全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《投资有道》杂志社研委会 编著

舵手证券图书
www.zqbooks.com

业余股票投资者盈利策略

民间股神
殷保华推荐



地震出版社

上

F830.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



F830.91
169/1

业余股票投资者盈利策略

（上 册）

《投资有道》杂志社研委会　编著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户

www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

业余股票投资者盈利策略(上册)/《投资有道》杂志社研委会编著. —北京：地震出版社，2008.1

ISBN 978-7-5028-3239-1

Ⅰ.业… Ⅱ.投… Ⅲ.股票－证券投资－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第161526号

地震版 XT200700286

业余股票投资者盈利策略(上册)

《投资有道》杂志社研委会 编著

责任编辑：吴德慧

责任校对：宋 玉

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号 邮编：100081

发行部：68423031 68467993 传真：88421706

门市部：68467991 传真：68467991

总编室：68462709 68423029 传真：68467972

E-mail: seis@ht. rol. cn. net

经销：全国各地新华书店

印刷：环球印刷(北京)有限公司

版(印)次：2008年1月第一版 2008年1月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：190千字

印张：13.25

印数：00001~10000

书号：ISBN 978-7-5028-3239-1/F·386(3934)

定价：30.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

本书奉献给所有的个人股票投资者，并向他们提供基本的股票投资知识。

股票投资没有什么祖传秘诀。很多业余投资者往往把自己的投资亏损归咎于自己的天生不足，认为其他人投资成功是因为他们天生就是一块投资的料。其实不然，在股票投资的过程中，专业投资者其实并不像人们想像的那么聪明，业余投资者也不像人们想像的那么愚钝。那么你也许会问，为什么市场上的表现是专业投资者的收益要高于业余投资者呢？我想原因主要有两个。

首先，业余投资者一味盲目听信于专业投资人的所谓“消息”或者“内幕”，这些“消息”在很大程度上左右了业余投资者自身的判断，从而直接导致了错误的投资决策。我们换个角度想一想，如果专业投资者都把盈利的真实消息透露给了业余投资者的话，他们的利润如何得到保证呢？所以只有一种可能，那就是他们会借助目前所能用到的多种形式（包括电视访谈栏目、网络、召开论坛等）发布各种不实或歪曲的“消息”，影响业余投资者的投资行为。

其次，部分业余投资者对股票市场的基本理论和技术还没掌握，就盲目地将巨额资金投入到股市上，后果可想而知。尤其是对于2006年以后进入中国股票市场的投资者们，不排除其中有些投资者是有盈利的，但是冷静地反思一下，自己对股票的普通知识了解多少呢？

为了帮助业余投资者改变缺乏基本投资知识和技术的现状，充分利用自身具有的很多内在优势，我们编著了这本《业余股票投资者盈利策略》，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信认真阅读之后，能够帮助您把握投资的方向和武器，把主动权掌握在自己手中，而不是依靠所谓的消息。希望广大业余投资者的业绩会超过市场的平均业绩水平，甚至比投资专家更出色。

范祖德

《投资有道》杂志社社长

2007 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

股海无边，每天的涨跌，红绿相映的数字牵动了成千上万股民的心。赚钱的欢天喜地，输钱的沮丧万分。股市宛如一个完整的故事，一部精彩刺激的电影。电影开始前电影票可以在影院门口大翻票价（股价），电影开场后随着股市情节的展开一部部地吸引观众，而股市中的消息逐渐兑现，股价随之涨升也一步步地吸引着股民，等股市情节发展到高潮（股价到了最高峰），是最激动人心的时刻，也是最忘情的一刻。然而一切很快过去，电影结束，则股价归于平静。可想，电影票还会值钱吗？那股票的价格呢？同样也会随之下跌。投资机构每次操作股票前都先要编一部完整的故事，在股价低位时股市情节相当悲惨，这家上市公司如何业绩差，而且官司缠身，甚至传言为天灾人祸，吓得散户夺路而逃，此时庄家笑纳了你抛下的低价筹码后，股价就一步登天了。但往往到了天价后，“故事情节”将会达到高潮，什么上市公司绝处逢生又逢贵人相助，业绩将翻倍。喜得散户争先恐后蜂拥而至。通常还没等散户定神，股价就如短线风筝，散户账户通常快速缩水，欲哭无泪。

其实，所有的庄家他们的运作手法上基本大同小异，而且非常简单，只是缩编的故事不同罢了。

那么为什么散户还会上当呢？

原因很简单，他们没有识破庄家做盘的洞察力，也不懂技术。

炒股还是技术第一。

不少投资者在股市想发财并不是依靠基本的技术分析，而是过度依赖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于所谓的“消息”，其实，这是非常危险的做法。通常的结果就是：

听广播买股票，一天之后被深套。

看电视买股票，两天之后无路逃。

看报纸买股票，三天之后没头脑。

听股评买股票，四天之后要上吊。

信自己买股票，从此天天满腰包。

许多个人投资者，尤其是资金少的小散户平时炒股最爱听消息，迷信消息，由于散户交际少，技术分析差，自己没有看盘的本领，只能打探消息，大厅哪只股票是黑马，结果常常是丢了黑马却骑上死马。

市场上有句名言：“谁都知道的好消息，绝不是好消息；谁都知道的利空，绝不是利空。”所以我想给投资者主要有两点建议，一是学习好技术，二是相信自己。

炒股要学技术，不能盲目操作。随着股市的扩大，特别是管理层调控市场的成熟，“政策市”正在不断淡化，技术分析对成功操作的重要性越来越明显。学习技术需要耐心，甚至需要付出学费，在这方面，没有捷径可以走。

至于相信自己，就是要树立正确的投资理念。不要盲目相信市场传言。投资者要坚守自己的独立判断。股市里有一句话，什么都可以骗人，唯有股市的走势骗不了人。因此，只要掌握了线型分析法，我们就等于抓住了股市的牛鼻子。

在此，向个人投资者推荐这本书，希望读者能够从中获取投资股市所必需的基础知识、基本技巧。然后领悟到其中的精华部分，为规避投资风险、获取投资收益积累理论和实践基础。书中包含了下列内容：

- **解读经济数据**
- **如何判断大趋势**
- **重要股市指标**
- **针对不同时机的不同策略**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **波段操作**
- **看盘细节与看盘技巧**
- **分散投资、规避风险**

相信这些技术能够为广大投资者提供有益的帮助。祝愿所有个人投资者都能在股市中获取成功。

殷保华

2007 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　股票市场的影响因素 …… 1
第一节　经济发展速度 …… 1
一、综合 …… 2
二、农业 …… 3
三、工业和建筑业 …… 4
第二节　政治因素 …… 7
一、战争 …… 7
二、政权 …… 7
三、国际政治形势 …… 8
四、法律制度 …… 8
第三节　投资者的心理因素 …… 8

第二章　决定股市风向的坐标 …… 13
第一节　国家经济政策 …… 13
一、货币政策对股市的影响 …… 13
二、财政政策对股市的影响 …… 18
第二节　股票操纵者（庄家）的态度 …… 21
一、短庄 …… 21
二、长庄 …… 21
三、坐庄的思路 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、庄家对单只股票的影响 …… 24

第三章 做出正确的选择——基金还是股票 …… 27
第一节 基金的优势 …… 27
一、专家效应 …… 27
二、节省精力 …… 28
三、风险分散 …… 28
四、交易成本低 …… 28
第二节 基金的劣势 …… 29
一、回报不确定 …… 29
二、资金闲置 …… 29
三、难以评估 …… 29
第三节 股票的优势 …… 30
一、投资回报率高 …… 30
二、投资金额具有弹性 …… 31
三、投资灵活，反映迅速 …… 31
四、变现性极佳 …… 31
第四节 股票的劣势 …… 32
一、风险大 …… 32
二、需要专业知识 …… 32

第四章 必须了解的股票基本知识 …… 33
第一节 股市交易费用 …… 33
一、印花税 …… 33
二、佣金 …… 34
三、过户费 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、其他费用 …… 34
第二节 股票除权 …… 35
第三节 配股 …… 36
一、配股的过程 …… 36
二、配股注意事项 …… 37
第四节 股票、股票指数与大盘指数以及计算方法 …… 38
一、股票 …… 38
二、股票指数 …… 39
三、指数的计算方法 …… 40
四、股票指数与投资收益 …… 43
五、国际上几种著名的股票指数 …… 46
第五节 N、XD、XR、DR 分别代表什么 …… 51
第六节 超买超卖线（OBOS）股票供求关系的一般模型 …… 52
一、OBOS 指标的原理 …… 52
二、OBOS 指标的计算方法 …… 53
三、OBOS 指标的一般研判标准 …… 54
四、OBOS 指标的特殊分析方法 …… 55
五、OBOS 曲线的形态和趋势 …… 55
六、OBOS 指标的实战技巧 …… 56
第七节 学会从现金流量表、上市公司报表中获取有用信息 …… 57
一、怎样阅读现金流量表 …… 57
二、如何阅读上市公司财务报表 …… 61
三、快速了解公司财务信息的方法 …… 67
第八节 通过市盈率认识上市公司的业绩 …… 72
第九节 看懂 K 线图 …… 74
一、绘制方法 …… 74
二、优点 …… 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、缺点 …… 75
四、分析意义 …… 75
五、常见的单根 K 线图形（图 4-8） …… 75
六、上升线势行情 …… 79
七、反弹线势行情 …… 81
八、下跌线势行情 …… 82
第十节　常见的反转形态 …… 85
一、反转形态——头肩顶 …… 85
二、反转形态——头肩底 …… 88
三、反转形态——复合头肩型 …… 89
四、反转形态——单日（双日）反转 …… 91
五、反转形态——圆形顶、圆形底 …… 92
六、反转形态——双重顶和双重底 …… 94
七、反转形态——三重顶（底） …… 97
八、反转形态——潜伏底 …… 99
九、反转形态——V 型和伸延 V 型 …… 100
十、反转形态——喇叭形 …… 102
十一、反转形态——菱形 …… 103
第十一节　常见的调整形态 …… 104
一、整理形态——对称三角形 …… 104
二、整理形态——上升三角形和下降三角形 …… 107
三、整理形态——楔形 …… 108
四、整理形态——矩形 …… 110
五、整理形态——旗形 …… 111
六、整理形态——岛形 …… 113
七、整理形态——碟形 …… 114
八、整理形态——头肩整理形态（图 4-20） …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二节　缺口 …………………………………………………… 117
第十三节　移动平均线 ……………………………………………… 121
一、计算方法 ……………………………………………………… 121
二、研判 …………………………………………………………… 122
三、评价 …………………………………………………………… 124
第十四节　平滑异同移动平均线（MACD）………………………… 125
一、MACD 指标的一般研判标准 …………………………………… 125
二、MACD 指标中的柱状图分析 …………………………………… 126
三、MACD 的特殊分析方法 ………………………………………… 127
四、MACD 指标的实战技巧 ………………………………………… 128
五、MACD 指标的原理和计算方法 ………………………………… 130
第十五节　新股申购 ………………………………………………… 132
一、网上竞价发行的申购程序 ……………………………………… 132
二、网上定价发行的申购程序 ……………………………………… 134
三、新股网上定价发行具体程序 …………………………………… 134

第五章　实际操作中的技术分析 …………………………………… 137
第一节　量价关系 …………………………………………………… 137
一、永不说谎的量 ………………………………………………… 138
二、启动点、结束点左右绿红两重天 ……………………………… 139
三、如何从量价关系中判断行情的见顶以保住前期的利润 ………………………………………………………… 140
四、量价的关系具体分析 …………………………………………… 141
第二节　黄金分割 …………………………………………………… 144
一、黄金分割率由来 ……………………………………………… 144
二、黄金分割率的特点 …………………………………………… 145
三、黄金分割率在投资中的运用 …………………………………… 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 波浪理论 …………………………………………………… 146
一、波浪理论的四个基本特点 ………………………………… 147
二、波浪的形态 ……………………………………………… 147
三、波浪之间的比例 ………………………………………… 149
四、波浪理论内容的几个基本的要点 ………………………… 149
五、波浪理论的缺陷 ………………………………………… 149
第四节 股市发展阶段与成长周期理论 ……………………… 150
一、股市成长阶段论 ………………………………………… 150
二、股市周期循环论 ………………………………………… 151
第五节 信心理论 …………………………………………… 155
第六节 股票价值理论 ……………………………………… 156
第七节 趋势理论的基本要点 ……………………………… 158

第六章 选股 ……………………………………………………… 167
第一节 个股的选择 ………………………………………… 168
一、决定股票市场价值的重要因素 ………………………… 168
二、垄断行业公司的股票 …………………………………… 170
三、产品属稀缺的不能再生能源的公司股票 ……………… 172
四、该公司属于该行业内龙头地位 ………………………… 174
五、公司产品属于人们的生活消费品 ……………………… 175
六、受到国家政策倾斜的行业 ……………………………… 177
七、属于朝阳产业的企业 …………………………………… 179
八、近期有利好消息的企业 ………………………………… 180
九、业绩稳定，效益良好的企业 …………………………… 180
第二节 均线选股法 ………………………………………… 181
一、移动平均线的应用 ……………………………………… 181
二、移动平均线的特点 ……………………………………… 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、移动平均线的含义 …………………………………………… 183
四、三组重要的均线 ……………………………………………… 183

附录：证券名词 …………………………………………………… 185

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股票市场的影响因素

第一节 经济发展速度

人们常说股票市场是“经济的晴雨表”。20世纪90年代以来，中国经济始终处于高速增长的轨道，即使是1997年的亚洲金融动荡，也未影响到这个强劲的发展势头。然而，中国股市却一波三折，风潮不断，经历了漫长的低靡状态。

2005年，股权分置改革成为中国股市最令人关注的转折点。“坚冰解冻”、“根治顽疾”，人们不惜使用种种振奋人心的词汇，描述这项对于中国资本市场有着关键意义的变革。随着2/3的国家股和社会法人股股权不能流通以及“同股不同权”、“同股不同利”等一系列的问题解决之后，股权分置这个被称为中国股市的“头号难题”终于土崩瓦解。随着2005年5月8日，首批4家试点公司：三一重工、清华同方、紫江企业、金牛能源试点的启动，中国股市掀开了令所有投资者欢呼雀跃的新的篇章。

引用证监会副主席的话——“中国股票市场发生了根本的转折。”

中国股市开始越来越显著地发挥出“经济的晴雨表”的作用。广大投资者可以真正地拥有享受经济发展成果的权利了。

首先投资者要对经济发展有客观的认识，然后在此基础上才能对投资行为作出准确的判断。

根据中国国家统计局2007年上半年发布的2006年国民经济和社会发展统计公报，投资者可以清楚地了解目前我国的经济发展现状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、综合

初步核算，2006 年国内生产总值 209407 亿元，比上年增长 10.7%。其中，第一产业增加值 24700 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 102004 亿元，增长 12.5%；第三产业增加值 82703 亿元，增长 10.3%。第一、第二和第三产业增加值占国内生产总值的比重分别为 11.8%、48.7%和 39.5%。详见图 1-1。

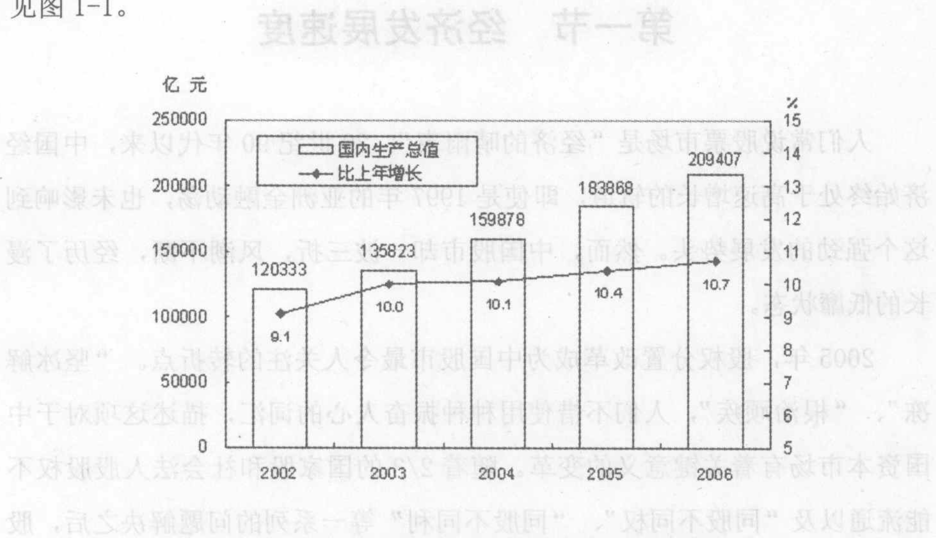


图 1-1　2002~2006 年国内生产总值及其增长速度

居民消费价格比上年上涨 1.5%，其中服务价格上涨 1.8%(见表 1-1)。商品零售价格上涨 1.0%。工业品出厂价格上涨 3.0%。原材料、燃料、动力购进价格上涨 6.0%。固定资产投资价格上涨 1.5%。农产品生产价格上涨 1.2%。70 个大中城市房屋销售价格上涨 5.5%。

2006 年年末全国就业人员 76400 万人，比上年末增加 575 万人。其中城镇就业人员 28310 万人，新增加 1184 万人，净增加 979 万人。年末城镇登记失业率为 4.1%，比上年末下降 0.1 个百分点。

年末国家外汇储备 10663 亿美元，比上年末增加 2475 亿美元。年末人民币汇率为 1 美元兑 7.8087 元人民币，比上年末升值 3.35%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 2006 年居民消费价格比上年涨跌幅度

单位：%

指标	全国	城市	农村
居民消费价格	1.5	1.5	1.5
食品	2.3	2.5	2.1
其中：粮食	2.7	2.7	2.9
烟酒及用品	0.6	0.8	0.3
衣着	-0.6	-0.6	-0.4
家庭设备用品及服务	1.2	1.3	1.0
医疗保健及个人用品	1.1	0.9	1.5
交通和通信	-0.1	-0.7	1.3
娱乐教育文化用品及服务	-0.5	0.0	-1.4
居住	4.6	4.7	4.6

全年全国税收收入 37636 亿元(不包括关税、耕地占用税和契税)，比上年增加 6770 亿元，增长 21.9%。

二、农业

2006 年粮食种植面积 10538 万公顷，比上年增加 110 万公顷(见图 1-2)；棉花种植面积 540 万公顷，增加 34 万公顷；油料种植面积 1380 万公顷，减少 52 万公顷；糖料种植面积 178 万公顷，增加 22 万公顷；蔬菜种植面积 1818 万公顷，增加 46 万公顷。

全年粮食产量 49746 万吨，比上年增加 1344 万吨，增产 2.8%；棉花产量 673 万吨，增产 17.8%；油料产量 3062 万吨，减产 0.5%；糖料产量 10987 万吨，增产 16.2%(见表 1-2)。

2006 年全年肉类总产量 8100 万吨，比上年增长 4.6%。其中，猪、牛、羊肉分别增长 4.3%、5.3%和 7.8%。全年水产品产量 5250 万吨，增长 2.8%。全年木材产量 7800 万立方米，比上年增长 40.3%。

2006 年新增有效灌溉面积 108 万公顷，新增节水灌溉面积 128 万公顷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2 2006 年主要农产品及其增长速度

单位：万吨

产品名称	产量	比上年增长%
粮食	49746	2.8
夏粮	11381	7.0
早稻	3187	0.0
秋粮	35178	1.7
油料	3062	-0.5
花生	1461	1.8
油菜籽	1270	-2.7
棉花	673	17.8
糖料	10987	16.2
甘蔗	9925	14.6
甜菜	1062	34.8
烤烟	247	1.3
茶叶	102	9.0
水果	17050	5.8
蔬菜	58233	3.2

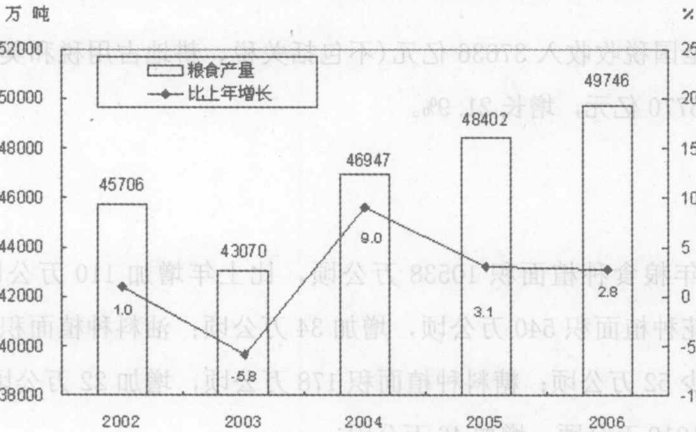


图 1-2 2002~2006 年粮食产量及同比增长速度

三、工业和建筑业

2006 年全部工业增加值 90351 亿元，比上年增长 12.5%。2002～2006 年工业增加值及其增长速度见图 1-3。规模以上工业增加值增长 16.6%；产品销售率 98.1%(见表 1-3)。

2006 年一次能源生产总量 22.1 亿吨标准煤，比上年增长 7.3%；发电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量 28344 亿千瓦时，增长 13.4%；原煤 23.8 亿吨，增长 8.0%；原油 1.84 亿吨，增长 1.7%。

表 1-3 2006 年规模以上同业增加值及其增长速度

单位：亿元

指　　标	增加值	比上年增长%
规模以上工业	79752	16.6
其中：国有及国有控股企业	28396	12.6
其中：集体企业	2558	11.6
股份制企业	39918	17.8
外商及港澳台投资企业	22502	16.9
其中：私营企业	15547	24.4
其中：轻工业	24314	13.8
重工业	55438	17.9

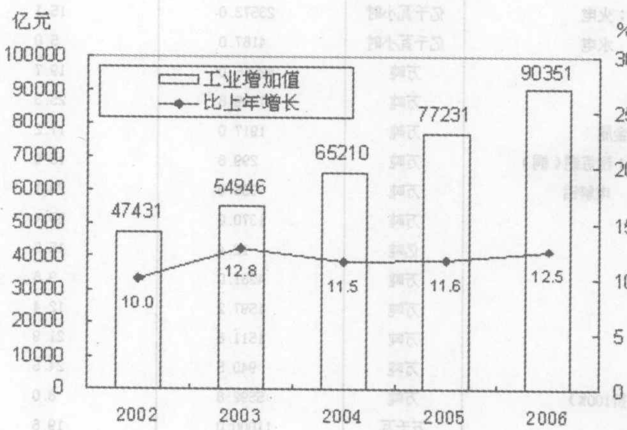


图 1-3 2002~2006 年工业增加值及其增长速度

粗钢产量 4.2 亿吨，比上年增长 19.7%；钢材 4.7 亿吨，增长 25.3%；水泥 12.4 亿吨，增长 15.5%；十种有色金属增长 17.2%；硫酸、纯碱、烧碱、乙烯等主要化工产品增长 9.6%～24.5%(见表 1-4)。

汽车产量 728 万辆，比上年增长 27.6%，其中轿车 387 万辆，增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39.7%。

手机、微型电子计算机等高技术产品产量分别比上年增长 58.2%和 15.5%。全年规模以上工业中，高技术产业增加值比上年增长 18.7%。

表 1–4　2006 年主要工业产品产量及增长速度

产品名称	单　位	产　量	比上年增长%
纱	万吨	1740.0	20.0
布	亿米	550.0	13.5
化学纤维	万吨	2025.5	21.7
成 品 糖	万吨	949.1	4.0
卷　烟	亿支	20218.1	4.3
彩色电视机	万台	8375.4	1.1
家用电冰箱	万台	3530.9	18.2
房间空气调节器	万台	6849.4	1.3
一次能源生产总量	亿吨标准煤	22.1	7.3
原　煤	亿吨	23.8	8.0
原　油	亿吨	1.84	1.7
天然气	亿立方米	585.5	18.7
发电量	亿千瓦小时	28344.0	13.4
其中：火电	亿千瓦小时	23573.0	15.1
水电	亿千瓦小时	4167.0	5.0
粗　钢	万吨	42266.0	19.7
钢　材	万吨	47339.6	25.3
十种有色金属	万吨	1917.0	17.2
其中：精炼铜(铜)	万吨	299.8	15.0
电解铝	万吨	935.0	20.1
氧化铝	万吨	1370.0	59.4
水　泥	亿吨	12.4	15.5
硫　酸	万吨	4981.0	9.6
纯　碱	万吨	1597.2	12.4
烧　碱	万吨	1511.8	21.9
乙　烯	万吨	940.5	24.5
化　肥(折100%)	万吨	5592.8	8.0
发电设备	万千瓦	11000.0	19.6
汽　车	万辆	727.9	27.6
其中：轿车	万辆	386.9	39.7
大中型拖拉机	万台	19.9	22.0
集成电路	亿块	335.8	24.4
程控交换机	万线	7404.6	-4.1
移动通信手持机(手机)	万部	48013.8	58.2
微型电子计算机	万台	9336.4	15.5

2006 年全国规模以上工业企业实现利润 18784 亿元，比上年增长 31%(见表 1–5)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-5　2006 年规模以上工业企业实现利润极其增长速度

单位：亿元

指　标	利润总额	比上年增长%
规模以上工业	18784	31.0
其中：国有及国有控股企业	8072	27.0
其中：集体企业	561	29.5
股份制企业	10073	32.3
外商及港澳台投资企业	5162	26.7
其中：私营企业	2948	43.8

总体来说，中国经济目前处于高速健康发展的过程中，这对股市来说，无疑是建立了一个良好的基础和发展的平台。

第二节　政治因素

一、战争

战争对股票市场及股票价格的影响，有长期性的，同时也有短期性的；有好的方面，同时也有坏的方面；有广泛范围的，也有单一项目的，这些影响主要看战争性质而定。

众所周知，当今国际社会的主旋律仍然是和平与发展，但是投资者也需要意识到国际社会局部小范围的冲突还是客观存在的。战争促使军需工业兴起，凡与军需工业相关的企业股票当然要上涨。战争中断了某一地区之海空或陆运，提高了原料或成品输送之运费，因而商品涨价，影响大众购买力，企业业绩萎缩，与此相关的企业股票必然会跌价。其他由于战争所引起的许多状况都是足以使证券市场产生波动，投资人需要冷静的分析。

二、政权

政权的转移、领袖的更替、政府的作为及社会的安定性等，都会对股价波动产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、国际政治形势

国际政治形势的变化，已经越来越多地对股价产生极其敏感的反应。随着交通运输的日益便利，通讯手段、方法的日益完善，国家与国家之间、地区与地区之间的联系越来越密切，世界从各自独立的地区转变成相互影响的整体，因此一个国家或地区的政治、经济、财政等结构将紧随着国际形势而改变，股票市场也随之变动。亚太地区的股市和美国、欧洲等地的股市存在着越来越多的相互关联和影响。

四、法律制度

如果一个国家在金融方面的法律制度健全，使投资行为得到管理与规范，并使投资者的正当权益得到保护，一定会提高投资者投资的信心从而促进股票市场的健康发展。如果法律法规不完善，投资者权益受法律保护的程度低，则不利于股票市场的健康发展与繁荣。

唯有良好稳定的政治环境，才有资本市场的发展和完善。

第三节　投资者的心理因素

股市的涨跌，归根结底是由股市中资本量的变动引起的。而引起资本量变化的无非都来源于投资者的心理变化。

目前国际社会上所有的资本市场都存在着一个共同的现象，那就是市场上信息不对称的普遍存在，而且信息获得并非完全免费，对信息的分析处理也需要耗费大量时间、精力、资金等成本。而且，不同投资者的知识背景不同，对信息的分析和处理能力也都存在着巨大的差别。

而目前国内的资本市场也正处于规范上市公司信息披露，使信息接近真实，投资主体处于由散户到机构转变的过渡时期，资本市场上股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对各种信息，包括过去、现在和预期信息反应不及时甚至滞后，这就会使股市中资本量的变动继续沿着原方向运动，从而加大波动的幅度。

博弈的结果造成了人们所说的“羊群效应”。证券市场上的“羊群效应”是指在证券投资过程中，投资者根据他人的投资决策而改变自己最初投资决策的一种群体行为。假设证券市场上的博弈参与者，只有机构和散户。参与者的战略空间：积极收集信息并进行深入分析候选股票；不积极收集信息和分析而跟随另一方选择股票。散户通常作为“羊群效应”的追随方。正是这样的羊群效应，使得股票市场资本量的供给进一步扩大或缩小，对中国股市的波动起到推波助澜的作用，从而加剧了中国股市的波动。

不仅机构与散户之间存在“羊群效应”，有时股票的庄家之间也存在这样的效应。股票投资者之间的羊群效应的存在性已经被大多数研究所证实。根据羊群行为理论，如果市场监管水平和信息披露程度越高、投资机构者越成熟和理性、公司治理结构越完善，则机构投资者羊群行为的倾向会越低。这一点说明中国股票市场中投资主体还没有成熟起来，或者说正在走向成熟。这也是中国股票市场与世界上最发达资本市场之一的美国股票市场相比波动幅度大的原因所在。

股票市场波动印证的不是事件本身，而是人们对事件的反应，是数百万人对事件将会如何影响他们的未来的认识。换句话说，最重要的是股票市场是由人组成的。任何人作为个体来看，都是足够理智和通情达理的，但是，如果他作为群体中的一员，他的行为却是有限理性的，这导致了市场的非理性。

心理变化的一般描述为如果你选择做空，而后盯住市场价格，一旦价格开始有了第一个微小的变化，它将以奇特的方式影响你经过深思熟虑才做出的整个逻辑推理，而且这些影响将支持价格继续朝前走下去。如果股票如你预期的那样下跌了，你会想“我早知道它会这样”。但是如果开始上涨，突然间所有的买进理由大大增加对你大脑的影响力。此时，即使任何人都知道市场价格之中小小的变化无足轻重，你也迫切想改变自己的想法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但你会发现心理其实是跟着价格走的。如果价格上升，感觉它应该继续上升；如果价格下跌，则感觉它应该继续下跌。这无论对职业人士还是新手同样适用，唯一的差异是职业人士能够保持冷静。

当一种特殊的心理从少数几个人逐步蔓延到更多的人时，就演变成为群体行动，最终导致波动的加剧。

所有这些在股票市场上的表现就是，当多数投资者对股市的发展有足够的信心，投入股市的资金就会相对充足，股市必然会形成上涨的局面。

来自沪深证券交易所的数据显示，截至 2007 年 6 月 15 日，沪深股市总市值为 179969 亿元，较上周即 2007 年 6 月 8 日增加了 5.97%(见表1-6)。

表 1-6 截至 2007 年 6 月 15 日沪深股市最新市值分析

沪深股市最新市值 179969 亿元 较上周末(6 月 8 日)增加了 5.97%			
沪市		深市	
总市值	137902 亿元	总市值	42067 亿元
拥有上市公司	846 家	拥有上市公司	606 家
上市股票	893 只	上市股票	648 只
总股本	11403 亿股	总股本	2561 亿股
流通股本	2663 亿股	流通股本	1337 亿股
流通市值	40589 亿元	流通市值	20941 亿元

其中，沪市总市值为 137902 亿元，周增幅达 5.67%；深市总市值为 42067 亿元，周增幅达 6.98%。

同期上交所有上市公司 849 家，上市股票 893 只，总股本 11403 亿股，流通股本 2663 亿股，流通市值 40589 亿元；深交所所有上市公司 606 家，上市股票 648 只，总股本 2561 亿股，流通股本 1337 亿股，流通市值 20941 亿元。

此外，中国证券登记结算有限责任公司(简称“中登公司”)公布了新增开户情况：截至 2007 年 5 月 28 日，沪深两市的账户总数已经突破了 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿户大关。预计此后A股日均开户数也会在23万户～30万户之间徘徊。

这些数据的递增都传递出投资者的热情已经被点燃，投资意识已经被越来越多的人们所接受。与此同时，人们将会更加关注投资行为和投资技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　决定股市风向的坐标

各种各样的消息可能会在短期内促使股票上涨或者下跌，但很难改变股市的中长期发展趋势，那么哪些因素能够影响到股市中长期发展趋势呢?

第一节　国家经济政策

一、货币政策对股市的影响

货币政策是政府调控宏观经济的基本手段之一。由于社会总供给和总需求的平衡与货币供给总量与货币需求总量的平衡相辅相成，因而宏观经济调控的重点必然立足于货币供给量。货币政策主要针对货币供给量的调节和控制展开，进而实现诸如稳定货币、增加就业、平衡国际收支、发展经济等宏观经济目标。

货币政策对股票市场与股票价格的影响非常大。宽松的货币政策会扩大社会上货币供给总量，对经济发展和证券市场交易有着积极影响。但是货币供应太多又会引起通货膨胀，使企业发展受到影响，使实际投资收益率下降。紧缩的货币政策则相反，它会减少社会上货币供给总量，不利于经济发展，不利于证券市场的活跃和发展。另外，货币政策对人们的心理影响也非常大，这种影响对股市的涨跌又将产生极大的推动作用。

目前调整利率作为最常见的调整货币政策的手段，开始越来越多地影响到我们参与的资本市场。

从理论上来说，当利率下降时，人们就会更多地选择存款以外的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式，比如投资股票，这时股票的价格就上涨；相反，利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

利率对于股票的影响有三种途径：

(1)利率变动造成的资产组合替代效应，利率变动通过影响存款收益率，投资者就会对股票和储蓄以及债券之间做出选择，实现资本的保值增值。

通过资产重新组合进而影响资金流向和流量，最终必然会影响到股票市场的资金供求和股票价格。利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少市场上的资金供应量，减少股票需求，股票价格下降；反之，利率下降，股票市场资金供应增加，股票价格将上升。

(2)利率对上市公司经营的影响，进而影响公司未来的估值水平。贷款利率提高会加重企业利息负担，从而减少企业的盈利，进而减少企业的股票分红派息，受利率的提高和股票分红派息降低的双重影响，股票价格必然会下降。相反，贷款利率下调将减轻企业利息负担，降低企业生产经营成本，提高企业盈利能力，使企业可以增加股票的分红派息。受利率的降低和股票分红派息增加的双重影响，股票价格将大幅上升。

(3)利率变动对股票内在价值的影响。股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所接受的现金流决定的，股票的内在价值与一定风险下的贴现率呈反比关系，如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率，则贴现率的上扬必然导致股票内在价值的降低，从而也会使股票价格相应下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化，贴现率上升，股票的内在价值下降，股指将下降；反之，贴现率下降，股价指数上升。

以上的传导途径应该是经过较长的一个时期才能体现出来的，利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应，因为利率下调首先引起储蓄分流，增加股市的资金供给，更多的资金追逐同样多的股票，才能引起股价上涨，利率下调到股价上涨之间有一个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，利率对于企业的经营成本影响同样需要一个生产和销售的资本运转过程，短时间内难以体现出来。因此，利率和股票市场的相关性要从长期来把握。

实际上，就中长期而言，利率升降和股市的涨跌也并不是简单的负相关关系，就是说，中长期股价指数的走势不仅仅只受利率走势的影响，它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响，股价指数的走势就会与利率的中长期走势相背离。

如美国的利率调整和股市走势就出现同步上涨的过程。1992～1995 年美元加息周期中，由于经济处于稳步增长阶段，逐步收紧的货币政策并未使经济下滑，公司盈利与股价走势也保持了良好态势，加息之后，股票市场反而走高，其根本原因是经济增长的影响大于加息的影响。

就短期而言，很难判断我国利率的变动对股价的走势是否存在相关性。利率调整当天和随后的股价波动并不能说明二者之间有何必然的联系。在看待我国加息预期对于股票市场的影响时，还要考虑其他诸多因素，而不能简单地以理论关系来判断。利率只是影响股市的因素之一，而不是唯一决定因素。因此，我们不能唯利率升降是从，要具体分析，何况即使利率上升，股市也并不是就完全没有投资机会。

2007 年上半年以来，所有步入中国股票市场的投资者都深切地感受到了国家货币政策对股市带来的影响。市场关于加息的言论一直不绝于耳，大多关于利率影响的论述都是针对抑制消费和投资，从而实现总量上的宏观调控。

中国人民银行决定，自 2007 年 8 月 22 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 3.33%提高到 3.60%；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点，由现行的 6.84%提高到 7.02%；其他各档次存贷款基准利率也相应调整。这已经是 2007 年以来中国人民银行第四次调整人民币存贷款基准利率。详细情况见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-1。

表 2-1 2007 年人民币存贷款基准利率的调整

人民币存款利率调整表		
存款期限	调整前利率(%)	调整后利率(%)
活期	0.81	0.81
3 个月	2.34	2.61
6 个月	2.88	3.15
1 年	3.33	3.60
2 年	3.96	4.23
3 年	4.68	4.95
5 年	5.22	5.49
人民币贷款利率调整表		
贷款期限	调整前利率(%)	调整后利率(%)
6 个月	6.03	6.21
1 年	6.84	7.02
1-3 年	7.02	7.20
3-5 年	7.20	7.38
5 年以上	7.20	7.56

但是这几次利率调整在当时都没有改变中国股市向上的大趋势，见表 2-2 和图 2-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

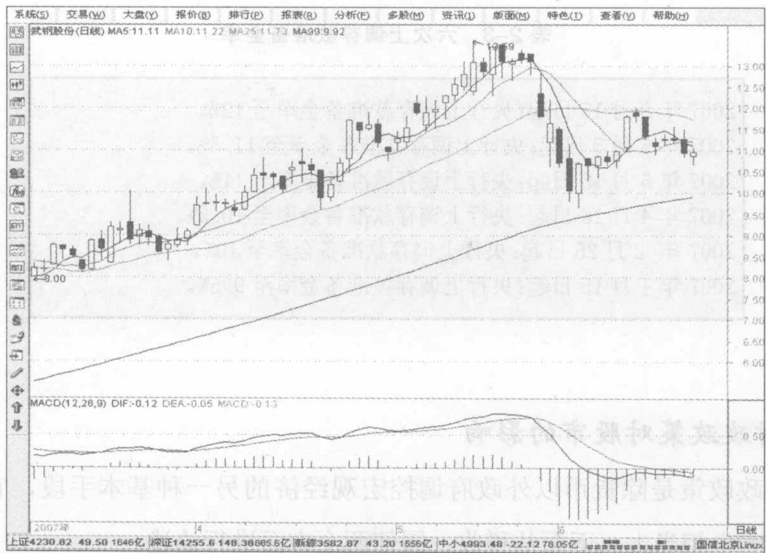


图 2-1 人民币存贷款基准利率的调整对股市的影响

表 2-2 2007 年四次存贷款基准利率调整

时间	利率调整	对股市的影响
2007 年 3 月 18 日起	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27%。	7 月 23 日 开盘：3 月 19 日 2864.26 报收 3014.442 涨幅 2.87%
2007 年 5 月 19 日起	一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点	5 月 21 日 开盘：3902.35 低开 127.91 报收 4072.22 涨幅 1.04%
2007 年 7 月 19 日起	上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点	上证指数开于 4091.24 点，盘中最高 4220.32 点，收盘收于 4213.36 点，涨 154.51 点或 3.81%。
2007 年 8 月 22 日起	一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点	8 月 23 日 开盘：4876.35，盘中最高点 4999.19 点，收盘于 4980.08 点，涨 0.50%。

2007 年上半年，央行还多次通过上调存款准备金率等货币政策来调控经济发展的步伐（见表 2-3）。与多次加息一样，这些货币政策也没有影响到当时蓬勃向上的中国内地股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-3 六次上调存款准备金率

2007 年 8 月 15 日起：央行上调存款准备金率至 12%。
2007 年 6 月 5 日起：央行上调存款准备金率至 11.5%。
2007 年 5 月 15 日起：央行上调存款准备金率至 11%。
2007 年 4 月 16 日起：央行上调存款准备金率至 10.5%。
2007 年 2 月 25 日起：央行上调存款准备金率至 10%。
2007 年 1 月 15 日起：央行上调存款准备金率至 9.5%。

二、财政政策对股市的影响

财政政策是除货币以外政府调控宏观经济的另一种基本手段，它对股市的影响也相当大。下面从税收、国债两个方面进行论述。

1. 税收政策对股市的影响

税收是国家为维持其存在、实现其职能而凭借其政治权力，按照法律预先规定的标准，强制性地、无偿地、固定地取得财政收入的一种手段，也是国家参与国民收入分配的一种方式。国家财政通过税收总量和结构的变化，可以调节证券投资和实际投资规模，抑制社会投资总需求膨胀或者补偿有效投资需求的不足。

运用税收杠杆可对证券投资者进行调节。对证券投资者的投资所得规定不同的税种和税率将直接影响着投资者的税后实际收入水平，从而起到鼓励、支持或抑制的作用。一般来说，企业从事证券投资所得收益的税率应高于个人证券投资收益的税率，这样可以促使企业进行实际投资即生产性投资。税收对股票种类选择也有影响。不同的股票有不同的客户，纳税级别高的投资者愿意持有较多的收益率低的股票，而纳税级别低和免税的投资者则愿意持有较多的收益率高的股票。

一般来讲，税征得越多，企业用于发展生产和发放股利的盈余资金越少，投资者用于购买股票的资金也越少，因而高税率会对股票投资产生消极影响，投资者的投资积极性也会下降。他们常会这么想，“与其挣的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让国家拿走，还不如不挣”。相反，低税率或适当的减免税则可以扩大企业和个人的投资和消费水平，从而刺激生产发展和经济增长。

2007 年来，国家税收政策对股市的影响最深刻的一次，当属2007 年 5 月 30 日，财政部决定调整股票交易印花税税率，由 1‰调整为 3‰。当天，深沪两市骤现跳水行情，沪综指暴跌 6.5%，两市跌停的非 ST 类个股超过 850 只，而跌幅在 9%以上的个股更达 925 只；次日，基金重仓股的奋力护盘推动股指强劲反抽，沪综指先抑后扬上涨 1.40%，但当日跌停个股仍有接近 300 只；至 6 月 1 日，市场恐慌情绪再度加速蔓延，沪综指大跌跌 2.65%，更有近 700 只个股跌停，整个市场一片萧条。统计资料显示，深沪股市三日共计蒸发总市值 1.65 万亿元，而数百只个股连续四日跌停的惨况，更为自 2005 年底启动股改行情以来首次出现。

图 2-2 是上证指数在 5 月 30 日期间的走势图，我们可以明显地看出印花税税率调整对大盘走势的重大影响。

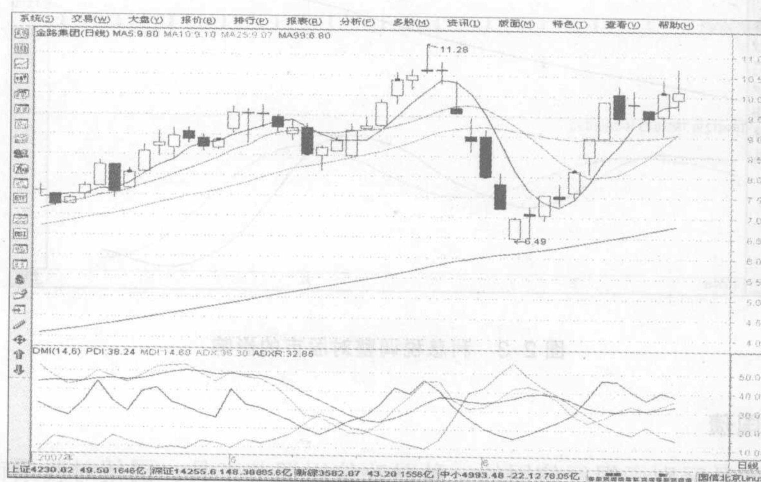


图 2-2 印花税税率调整对大盘走势的影响

2007 年 5 月 30 日，股票交易印花税税率由 1‰调整为 3‰的调整是通过提高税收的方式来调控股市。有时政府也会采取降低税收的形式来对股市及整个国民经济的发展进行调控。比如国务院决定 2007 年自 8 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起，将储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由原来执行的 20% 调减为 5%。

但是由于投资者对利息个人所得税的调整早有预期，所以消息公布的当日并未对股市产生利空影响，反而使投资者认为利空消息已经明确，导致当日的沪深股市大幅上扬，并在未来的一段时间内保持强劲的涨势。详见图 2-3。

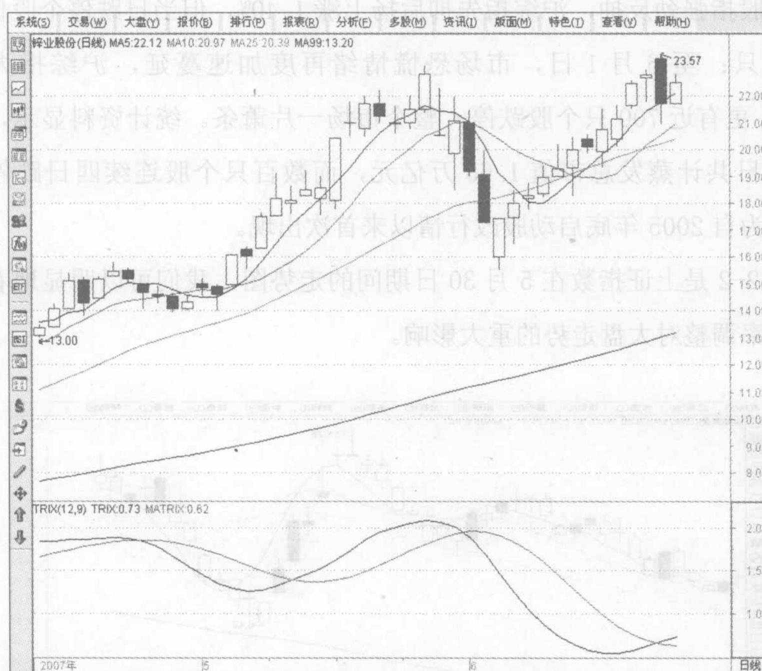


图 2-3 利息税调整对股市的影响

2. 国债

国债是区别于银行信用的一种财政信用调节工具。国债对股票市场也具有不可忽视的影响。首先，国债本身是构成证券市场上金融资产总量的一个重要部分。由于国债的信用程度高、风险水平低，如果国债的发行量较大，会使证券市场风险和收益的一般水平降低。其次，国债利率的升降变动，严重影响着其他证券的发行和价格。当国债利率水平提高时，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就会把资金投入到既安全收益又高的国债上。因此，国债和股票是竞争性金融资产，当证券市场资金一定或增长有限时，过多的国债势必会影响到股票的发行和交易量，导致股票价格的下跌。

第二节 股票操纵者（庄家）的态度

庄家，是股市上专业水准最高、资金实力最雄厚、信息最灵通的人，因而它常常是股市发展变化的领头人。

坐庄的基本原理是利用市场运动的某些规律性，人为控制股价使自己获利。怎样控制股价达到获利的目的呢？不同的庄家有不同的路线。

一、短庄

最简单最原始也最容易理解的一种路线是低吸高抛，具体地说就是在低位吸到货然后拉到高位出掉。坐庄过程分为建仓、拉抬、出货三个阶段，庄家发现一只有上涨潜力的股票，就设法在低价位开始吸货，待吸到足够多的货后，开始拉抬，拉抬到一定位置把货出掉，中间的一段空间就是庄家的获利。

这种坐庄路线的主要缺点是做多不做空，只在行情的上升段控盘，在行情的下跌过程不控盘，没有把行情的全过程控制在手里，所以随着出货完成坐庄即告结束，每次坐庄都只是一次性操作。这一次做完了下一次要做什么还得去重新发现市场机会，找到机会还要和其他庄家竞争，避免被别人抢先做上去。大量的坐庄资金，总是处于这种状态，有一种不稳定感。究其原因在于只被动地等待市场提供机会，而没有主动地创造机会。

二、长庄

更积极的坐庄思路是不仅要做多，而且要做空，主动地创造市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照这种思路，一轮完整的坐庄过程实际上是从打压开始的。第一阶段，庄家利用大盘下跌和个股利空打压股价，为未来的上涨制造空间；第二阶段是吸货，吸的都是别人的割肉盘，又叫轧空；然后是拉抬和出货。出货以后寻找时机开始打压，进行新一轮做庄；如此循环往复，不断地从股市上榨取利润。这是做长庄的思路。

如果把前面一种庄比做打猎，这类长庄则好比养鸡，每一轮炒作都可以赚到一笔钱，就像养着鸡下蛋一样。打猎运气好时可以打到一只大狗熊，足够吃上一冬，但运气不好时也可能跑了很多路，费了很多力气，但什么也没打到；养鸡每次只捡一个蛋，但相对来说比较稳定。

三、坐庄的思路

以上的坐庄路线设计得很理想，但还太主观，不一定能成功。因为做多时有出不去的风险，做空时有打下价格但接不回来的风险，要想坐庄成功还要考虑一些更本质的问题。

两种坐庄路线有没有什么本质上的共同之处？比较两种思路，做长庄既做多又做空，是一种更老道的手法。分析一下长庄的思路，发现做长庄的特点是不怕涨也不怕跌，就怕看不明白，因为涨的时候庄家可以做多赚钱，跌的时候庄家可以借机打压，为以后做多创造条件，只要看明白了，不管是利多还是利空都可以利用。所以，这种坐庄思路成功的关键是看准市场方向。庄家看准市场方向不同于散户的预测行情走势，庄家可以主动地推动股价，他要考虑的是怎样推对方向，推对了方向就可以引起市场大众的追随，做为启动者就可以获利。所以，这种庄家的基本思路是把握市场上的做多和做空潜力，做市场的先导，推动股价运动，释放市场能量。

再会过头来看低吸高抛路线，其实也是释放市场能量，寻找做庄股票的过程就是在寻找谁有上涨潜力，拉抬和成功出货即释放这一市场能量。不过这种思路只想着怎样释放市场的多头能量，而不考虑怎样释放空头能量和怎样蓄积新的多头能量，所以不够完整。可见，不管是长庄还是一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性庄，做庄成功的关键都是正确地释放市场能量，前面的两种不同操作路线可以看成是利用不同类型的市场能量的方法。

低吸高抛思路适用于定价过低的绩优股，做价值发现。这种股有一个长期利好作为背景，市场情绪波动和其他各种小的利空因素可以忽略，庄家可以大量收集，锁定大量筹码，使得股价不太受市场因素干扰，庄家可以按自己的主观意图拉抬和出货。要想这样做庄需要有资金实力，因为要想做大幅度的拉抬必须锁定相当多的筹码，没有钱是做不了的，而且别的庄家也在打这样的股票的主意，没有一定的实力是抢不过人家的。

做长庄的思路适合于股价在合理价值区域内的股票，这种股票可涨可跌，庄家不能持仓太重，筹码锁定少，所以股价受大盘影响比较大，庄家必须顺势而为，利用人气震荡股价获利。所以，长庄股震荡行情，最主要利用的市场能量是人气，也就是市场大众情绪的起伏波动。

市场情绪的起伏是有一定节奏的，而行情的一般规律是，人气旺时、市场情绪高涨时，买盘强、股价高、市场承接力大；人气弱、市场情绪低落时、买盘弱、股价低。庄家利用这种规律反复地调动和打击市场情绪，在市场情绪的起伏波动中实现高抛低吸。这是做长庄的最基本的手法。长庄庄家的市场作用是通过摸顶和探底探索股价的合理价值区间，这也是一种价值发现。

前面讨论的是一般原则，具体到每一只股上，其业绩和人气特点都不一样，相应的在炒作上各有不同。如同样的业绩，但行业不同、经营者的经营作风不同、与庄家配合的程度不同，都会使其炒作有不同特点。整个市场人气循环一般来说是差不多的，但不同股票也会有微小的差别，这是由于很多投资人都习惯于做自己熟悉的几只股票，如西藏人偏爱西藏明珠，内蒙人对伊利股份会多看一眼；还有的人在一只股上赚过钱，以后总喜欢多关注这只股，对其走势越来越熟悉，一有机会就做一把；还有的大户和一些庄家有联系，庄家在一只股上长驻，则他们也在这些股上长驻。所以，每只股票上的投资群体都不等同于市场散户总体，每只股上的参与者在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上都有一些与散户总体不同之处。这种差异是比较细微的，但操盘的庄家可以感觉到，这会对走势有细微的影响。

低价绩优和人气循环是市场上两种最常见、最一般的市场能量，除此之外，还有其他形式的市场能量，如题材、消息等，题材和消息也可以看成是一种类似绩优的市场能量，但不像真正的低价绩优那么稳定，故从炒作手法上虽然类似于低吸高抛的一次性炒作，但只能短炒。

四、庄家对单只股票的影响

对单只股票来讲，庄家通常可以产生非常严重的影响，主要表现在：

1. 扭转走势

作为股市的头部和底部有一个客观规律，不以人的意志为转移。但由于庄家专业水准高，在底部到来时，具有远见卓识的庄家远远比投资者更敏锐地觉察到这一点，更早地听到升势走近的隆隆脚步声，挥师大举杀入，使底部正式形成。因此，他们往往成为扭转大市的领导者、先驱者。

其实，庄家这种扭转大势的作用不仅在我国如此，成熟股市中也如此。像 1995 年著名投机高手索罗斯就敏锐地看到日本股市 15000 点的底部，调集巨资介入，令日本股市反转，重返 2 万点。

2. 确认行情

像 5.18 行情之所以“井喷”，就是由于机构疯狂抢购，庄家失理性地、不计成本地杀入。而 610 点~792 点的行情，之所以压着大盘炒个股，也是由于庄家不炒大盘恶炒个股的结果。事实上，包括大市在什么点位上调整，调整到什么点位上反弹，什么时候拉高等等，都是由庄家的操作所带头而导致的。庄家沽货导致调整，庄家吃货导致拉高。可以说，由于庄家专业水准高，他们更敏感地发现大市发展过程中应该具备什么特点，更敏感地意识到各种技术关口位的作用及调整的到来等。也由于庄家的资金量特别大，影响力不同寻常，因此，他们的操作只要符合大市发展规律，就会起到举足轻重的作用，成为决定大市发展的主导力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 挖掘新股

庄家由于专业水准比较高，信息比较灵，因此，对政策吃得较为透彻，对企业的财务状况分析得也较清楚，能把握大市发展趋势。他们对投资机会很敏感，比广大股民更能捷足先登地发现潜在的获利机会。从实践看，许多投资机会都是由庄家一手挖掘出来的。

同类的机会，如果有庄家的介入，它就会有强力的升势，有一段较长的行情。没有庄家的介入，可能只有微小的升幅和短暂的闪光。不得不承认，中国股市还处于机构操纵时代，庄家对市场影响处于最厉害的阶段。在这一阶段中，庄家是否进行炒作具有举足轻重的作用。

庄家顺势而为，一般会利用投资机会做庄，然而，庄家也可以发挥主观能动性，在某些特定的条件下创造投资机会。

作为庄家，无论其如何挖掘投资机会、创造投资机会和带领市场前进都是为了制造波动，制造大市和个股的波动，产生暴升暴跌。因为只有通过市场的大升、大跌，庄家才能获得利润。波动越大利润越大。

1994 年大名鼎鼎的摩根狂炒港股从 8000 点升至 1200 点后，又疯狂沽售港股，令其一天暴跌 1000 多点，最后狂跌 5000 多点才重新向上。在此暴升暴跌中，一流高手能获取暴利，但对于水平普通的广大投资者而言，则是苦不堪言。不是高位套牢，就是低位割肉，财产惨遭损失。

同样，1994 年沪股从 333 点暴升到 1000 点以上，又暴跌到 500 多点，据了解，在这暴升暴跌中，真正能赚钱的只有主力机构，其他中小机构和绝大部分的股民，都是亏损累累。

庄家对市场的掠夺，造成对市场的破坏，是不容忽视的。

作为个人投资者，需要借助各种科学的股票指标来检测和关注庄家的动向，力图在最大程度上减少损失，获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　做出正确的选择——基金还是股票

第一节　基金的优势

基金相比其他的投资工具，具有专业化、大众化、低风险、高收益等特点。

一、专家效应

相对于绝大多数投资大众，基金管理人应该称得上是专家。他们对于股票投资知识和技能的掌握以及资源的支持要远高于普通投资者。让基金专业人员帮助自己打理投资，虽然不能保证他们的表现就一定出众，但基本会比自己随意“下注”或将资金闲置的效果要好许多。

投资基金是由基金管理人(公司)的专业人员进行具体操作的，对于投资者来说，就相当于聘用了一批投资专家为其出谋划策。例如，英国罗伯特•弗莱明资产管理公司有400多位投资专家重点追踪全球3500多种股票的情况，每天根据研究结果提出基金的投资组合以及调整方案。有句俗语道“三个臭皮匠，抵上一个诸葛亮”，何况是众多的专家组合，避免了一般投资者由于缺乏专业知识和无法进行全面的考察而引起的投资失误。

随着金融商品多样化、法人投资比重增加及证券市场日渐国际化，国内外的证券投资环境已渐趋复杂，基金皆委托专业经理人操作管理。经理人及基金公司的研究团队以专业的训练及丰富的投资经验，对国内外经济、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各产业及公司的运营状况与成长潜力做有系统的分析，长时间地为投资人做投资研判的工作，从而解决了个人投资者在时间、技术和专业知识不足上的问题。

二、节省精力

许许多多的投资方式和渠道可能会让普通个人投资者望而却步，而购买了基金的话，就交给基金公司来做管理，个人不需要付出很多的时间和精力进行关注。对于很多忙碌的现代投资者来讲，这一点是其投资基金的一个重要原因。

三、风险分散

普通投资者由于资金量有限，无法做到充分的多元化投资，也无法兼顾众多不同类型的股票。有过一定投资经验的人一定知道这样一句话："不要把所有鸡蛋放在一个篮子里"，就是避免由于该投资品种的突发损失导致一损俱损。多元化投资是投资运作的一个重要策略。普通投资者由于资金的限制往往不能做到这一点，而基金管理人士则可根据不同的比例，将聚集而来的资金分别投资于不同地区、不同金融商品，避免个别投资人因资金有限，投资种类以及市场等风险因素无法分散，造成投资人承担过度风险。

四、交易成本低

和其他行业一样，如果你购买的东西多，数量大，你就可以获得商家的更多折扣。基金的巨额资金运作就可以让他们从券商那里拿到更低的交易佣金，可以显著降低交易成本。设想一下，如果你的投资组合有10～20只股票的规模，你不仅要为每一只股票支付正常的交易成本，当你需要调整组合时，每笔买卖交易都需要支出成本。最后，在减去所有累计的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用后，你的投资回报或许就不会像表面看上去的那么好。而投资基金的交易成本和交易频率则要小许多。基金因资金庞大，买卖股票或其他有价证券时往往可获得较好的交易折扣，减少个人直接投资的交易费用。

第二节 基金的劣势

基金具有以上优势的同时，同时具有以下劣势。

一、回报不确定

同许多投资产品一样，共同基金不会承诺你固定的回报，有些基金甚至不承诺保本，而且存在很高的投资损失风险，尤其是股票型基金，其净值即你的投资回报的变化是随其持有股票的股价变化而变化的，并不会因为是专家理财就能消除风险和波动性。尤其在股市震荡调整过程中，基金往往因为数额巨大，不够灵活，无法及时脱身避险，给投资者造成较大的损失。所以，投资者在介入基金时要有充分的心理准备，并做一番研究，确定自己可以承受多大的风险，来投资与之相应的基金产品。

二、资金闲置

共同基金管理的资金来自于成千上万的投资者，每天都要应对投资者的买入或赎回，这就要求共同基金必须持有一定规模的现金来应对赎回，但这种现金规模有一个度的要求。持有太多的现金对于增强资金流动性是有好处的，但大量无法用作投资的闲置资金对于投资者获取更多的回报则不是件好事。

三、难以评估

投资者无法像投资股票那样用基本面、市盈率、每股收益等成熟可靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的办法来把握一只基金的好坏，目前评价基金的方法很少。而基金的净值只是表明资产减去负债后的一个结果，不能用来评价基金的孰优孰劣。尽管市场上有市场研究中介提供的排名和评级，但这只是反映基金历史的表现，而无法反映基金现实的表现，更无法推测未来的回报。事实上，由于基金评价方法很少，许多投资者最后还是靠基金的过去表现来决定买哪只基金，但是这并不能一定说明基金将来的盈利状况。

第三节　股票的优势

任何一种投资工具都有其风险与回报。当然，回报率越高，风险性也越高。买股票相对于买基金来讲具有更高的投资回报率，当然也会相应地增加风险。

基金与股票的不同就在于买基金是间接地通过基金公司来购买股票，买股票则可以由投资者个人直接参与股票的买卖，这就使更多的主动权掌握在自己手里。

由于现在人们投资股票的主要目的并非在于充当企业的股东，享有股东权利，所以购买股票的好处主要体现在以下几个方面。

一、投资回报率高

首先，投资者可以借助股票在市场上交易来获取买卖价差收益。这一收益也是目前股票投资收益的最大来源。卖出与买入之间的差价在除去应缴纳的税费以外，就是股票投资者的收益了。

以中国台湾地区的数据为例：1985～1997 年间，股市的平均投资年回报率 22.05%，远高于其他投资工具，其次为基金回报率 19.07%，房地产为 16.71%，黄金则为 4.54%。

而且，投资者每年有可能得到上市公司回报，如分红利等。对于那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有业绩良好的股票的投资者来说，有时分红也是一笔不小的收入。

此外，能够在上市公司业绩增长、经营规模扩大时享有股本扩张收益。这主要是通过上市公司的送股、资本公积金转增股本、配股等来实现的。

二、投资金额具有弹性

相对于房地产与期货，投资股票并不需要太多资金。由于股票价位多样化，投资人可选择自己财力足可负担的股票介入。

三、投资灵活，反应迅速

由于个人投资者的投资资金相对较少，关注的股票也不是很多，所以当股市发生调整或变动时，可以迅速离场，做到最大程度地减少损失。

四、变现性极佳

若投资人急需用钱，通常都能在当时(需要是工作日)卖出股票，过三个交易日便可以收到股款(这个规定会因为券商的不同略有不同)。与基金、房地产等投资项目作比较，其变现性较佳。

另外，在通货膨胀时期，投资好的股票还能避免货币的贬值，有保值的作用。

由此得知，股票算是众多投资工具当中，兼具报酬率高、变现性强与投资金额较小的优点。

总体来说，个人资金持股收益必将高于基金收益，但是有一个前提就是，个人投资者必须具备基本的股票操作知识，不能完全盲目地投机。

目前中国国内常见的投资渠道包括：定存(银行定期存款)、基金、股票、期货、国债、房地产等。这些投资工具各有其回报与风险状况，表 3-1 中我们将各种投资工具做了对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3–1 各种投资方式的对比

项目	基金	定存	股票	房地产	黄金	外汇	期货
投资金额	小	小	视股价而定	大	小	中	大
平均回报率	中	低	高	中	低	高	高
可变现性	高	中	高	低	中	高	高
风险性	中	低	高	中	低	中	高

第四节 股票的劣势

相比其他的投资方式，股票投资虽然有收益高、变现快等优势，但是与此相对应的投资劣势也不可忽视。

一、风险大

投资股票是一种由股票购买者直接参与的投资方式，它的收益不仅受上市公司经营业绩的影响、市场价格波动的影响，还受股票交易者的综合素质的影响，其风险较高，收益也难以确定。

二、需要专业知识

投资股票不是赌博，是一个系统的专业的投资行为，并不是所有的投资者都可以获取丰厚的利润。投资者需要了解股票的基本知识和影响因素，以及相关避险知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　必须了解的股票基本知识

总体来说，业余投资者投资股票的收益要高于投资基金、债券、期货以及定期存款的收益。为了获得丰厚的投资回报，投资者必须在正确的时机及时买入和及时卖出股票。这就需要有一个前提，就是投资者不能总是想了解专业投资者的动向，等待他们的所谓"消息"，这样就会把个人投资者所具有的操作灵活、反应迅速等优势丧失掉了，所以业余投资者必须具备基本的股票操作知识，不能完全盲目地投机。

第一节　股市交易费用

交易费用是指投资者在委托买卖证券时应支付的各种税收和费用的总和，通常包括印花税、给证券公司的佣金、过户费以及其他费用等几项内容。这些费用并不是一成不变的，会随着政策的不同及券商的不同而有所变化，投资者需要，了解清楚具体情况，从而明所针对，以免影响正常的投资收益。

一、印花税

印花税是根据国家税法规定，在股票成交后对买卖双方投资者按照规定的税率分别征收的税金。印花税的缴纳是由证券经营机构在同投资者交割中代为扣收，然后在证券经营机构同证券交易所或登记结算机构的清算交割中集中结算，最后由登记结算机构统一向征税机关缴纳。目前我国 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市场股票交易印花税收费标准是按成交金额的3‰计收。这一税率不是一成不变的，国家会根据股市的发展对其做出调整，但是通常的调整比例都是在1‰～6‰之间。

二、佣金

佣金是指投资者在委托买卖证券成交之后按成交金额的一定比例支付给券商的费用。此项费用一般由券商的经纪佣金、证券交易所交易经手费及管理机构的监管费等构成。目前国内股票市场佣金的收费标准为：①上海证券交易所，A股的佣金为成交金额的3.5‰，起点为10元，不足10元的按10元计算；债券的佣金为成交金额的2‰(上限，可浮动)，起点为5元，不足5元的按5元计算；②深圳证券交易所，A股的佣金为成交金额的3.5‰，起点为5元，不足5元的按5元计算；债券的佣金为成交金额的2‰(上限)，起点为5元，不足5元的按5元计算。

三、过户费

过户费是指投资者委托买卖的股票、基金成交后买卖双方为变更股权登记所支付的费用。这笔收入属于证券登记清算机构的收入，由证券经营机构在同投资者清算交割时代为扣收。过户费的收费标准为：上海证券交易所A股、基金交易的过户费为成交票面金额的1‰，起点为1元，其中0.5‰由证券经营机构交登记公司；深圳证券交易所免收A股、基金、债券的交易过户费。

四、其他费用

其他费用是指投资者在委托买卖证券时，向证券营业部缴纳的委托费(通讯费)、撤单费、查询费、开户费、磁卡费以及电话委托、自助委托的刷卡费、超时费等。这些费用主要用于通讯、设备、单证制作等方面的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支，其中委托费在一般情况下，投资者在上海、深圳本地买卖沪、深证券交易所的证券时，向证券营业部缴纳1元委托费，异地缴纳5元委托费。其他费用由券商根据需要酌情收取，一般没有明确的收费标准，只要其收费得到当地物价部门批准即可，目前有相当多的证券经营机构出于竞争的考虑而减免部分或全部此类费用。

第二节 股票除权

上市公司以股票股利分配给股东，也就是公司的盈余转为增资时，或进行配股时，就要对股价进行除权。上市公司将盈余以现金分配给股东后，股价就要除息。

当一家上市公司宣布送股或配股时，在红股尚未分配、配股尚未配股之前，该股票被称为含权股票。要办理除权手续的股份公司先要报主管机关核定，在准予除权后，该公司即可确定股权登记基准日和除权基准日。凡在股权登记日拥有该股票的股东，就享有领取或认购股权的权利，即可参加分红或配股。除权日(一般为股权登记日的次交易日)确定后，在除权当天，上海证券交易所会依据分红的不同在股票简称上进行提示，在股票名称前加XR为除权、XD为除息、DR为权息同除。除权当天会出现除权报价，除权报价的计算会因分红或有偿配股而不同，配股除权价格的确定要根据发行公司配售情况来计算。

一种情况是公司所有股东都参加配股，则配股除权价计算公式为：

配股除权价＝(除权登记日收盘价＋配股价×每股配股比例)/(1＋每股配股比例)

另外一种公式是：

配股除权价(深市)＝(股权登记日收盘价×原总股本＋本次配股价×配股股本)/(原总股本＋配股股本)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这表示，参加配股的只是部分股东，国有或法人股股东放弃部分配股权。

因此，投资者在计算时应仔细阅读配股说明书，区别情况加以计算，以便作出合理的投资选择。

除权日的开盘价不一定等于除权价，除权价仅是除权日开盘价的一个参考价格。当实际开盘价高于这一理论价格时，就称为填权，在册股东即可获利；反之，实际开盘价低于这一理论价格时，就称为贴权，填权和贴权是股票除权后的两种可能，它与整个市场的状况、上市公司的经营情况、送配的比例等多种因素有关，并没有确定的规律可循，但一般来说，上市公司股票通过送配以后除权，其单位价格下降，流动性进一步加强，上升的空间也相对增加。不过，上市公司不能任意送配，它也要根据企业自身的经营情况和国家有关法规来规范自己的行为。

第三节　配　股

配股是指上市公司在获得必要的批准后，向其现有股东提出配股建议，使现有股东可按其持有上市公司的股份比例认购配股股份的行为。配股也是上市公司发行新股的方式之一。

一、配股的过程

首先由上市公司确定股权登记基准日，股东在股权登记日持有股票，获得配股权利或得到配股权证，然后配股权证进行挂牌交易(目前，A股不进行配股权证交易)，交易结束后，拥有配股权利的股东在指定的缴款期内在券商处通过交易所按比例购买配股股份。交易所规定，配股缴款期过后，配股无法补办，视同股东自动放弃配股权利。目前，A股配股包括四部分：一部分是向社会公众股东配售，一般称为“**配股”或“**A1配”，沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的挂牌代码为“700***”，深市为“8***”。它们分别是：国家股和社会法人股配股权转让给社会公众股股东配售部分，一般称为“＊＊转让”或“＊＊A2配”、“＊＊转配”，沪市挂牌代码为“710***”，深市为“3***”，这一部分是由于各上市公司的国家股和法人股股东由于资金等方面的原因在配股时放弃配股权利或转让配股权利给社会公众股股东而形成的；再有一部分为前次转配股股东认购配股部分，一般称为“＊＊转配”，代码为“701***”，这是根据“同股同权”的原则产生的，即上次参加转配股股东参加本次配股；还有就是前次转配股股东认购国家股和法人股配股权转让部分，一般称为“*** 转转”，代码为“711***”，也属于不流通部分。配股结束后，可流通部分证券交易所在收到上市公司有关配股的股份报告和验资报告后安排上市流通，获配流通部分会在获配股票流通起始日自动到股东账户开始流通交易。

二、配股注意事项

投资者在配股时应注意如下事项。

(1)深市股票配股认购方法与委托买入股票相同，在交易所电脑系统程序设置中其买卖方向为“买入”委托。

(2)受上交所交易市场竞价申报现行规定的限制，沪市配股认购方法买卖方向上的限制定为“卖出”，配股最终以“卖出”指令完成。因此配股认购可以委托零股。

(3)投资者在确认所认购配股是否成交时，深市配股当日委托认购不等于已认购权证，股民通过电话、小键盘查到的成交只能说明交易所收到了这笔认购委托，委托是否有效，还要在第二天查询资金和权证是否都扣除后方能确定。对于未获确认的申购，还须在次日及时予以补申购。

(4)投资者应清楚自己股票的准配数额、配股比例及尾数处理办法，投资者只能根据自己实际可配售的股数认购，只能申购等于或小于自己可配售额数的股份，否则有可能因委托认购数量过大而被交易所拒绝，造成不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要的损失。

(5)认购配股时，注意社会公众股配股与转配股权证证券代码特征上的区别，深市社会公众股配股权证代码特征为：8***，转配股代码特征为：3***。沪市社会公众股配股权证代码特征为：70****，转配股代码为：71****。

(6)深市配股期间其权证不能转托管。

第四节 股票、股票指数与大盘指数以及计算方法

一、股票

股票是股份公司发给股东证明其所入股份的一种有价证券，它可以作为买卖对象和抵押品，是资金市场主要的长期信用工具之一。

股票作为股东向公司入股，获取收益的所有者凭证，持有它就拥有公司的一份资本所有权，成为公司的所有者之一，股东不仅有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利，还有权出席股东大会，选举董事会，参与企业经营管理的决策。从而，股东的投资意愿通过其行使股东参与权而得到实现。同时股东也要承担相应的责任和风险。

股票作为一种永不偿还的有价证券，股份公司不会对股票的持有者偿还本金。一旦投资者买入股票，就无权向股份公司要求退股，股东的资金只能通过股票的转让来收回，将股票所代表着的股东身份及其各种权益让渡给受让者，也就是其他投资者，而其股价在转让时受到公司收益、公司前景、市场供求关系、经济形势等多种因素的影响。所以说，投资股票是有一定风险的。

在股票市场中，发行股票的公司根据不同投资者的投资需求发行不同的股票。按照不同的标准，股票可分好几类。我们通常所说的股票是指在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海、深圳证券交易所挂牌交易的A股，这些A股也可称为流通股、社会公众股、普通股。

股票作为一种所有权证书，最初是采取有纸化印刷方式的，如上海的老八股。在这种有纸化方式中，股票纸面通常记载着股票面值、发行公司名称、股票编号、发行公司成立登记的日期、该股票的发行日期、董事长及董事签名、股票性质等事项。随着现代电子技术的发展，电子化股票应运而生，这种股票没有纸面凭证，它一般将有关事项储存于电脑中心，股东只持有一个股东账户卡，通过电脑终端可查到持有的股票品种和数量，这种电子化股票又称为无纸化股票。目前，我国在上海和深圳交易所上市的股票基本采取这种方式。

二、股票指数

股票指数即股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

股票指数也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众多股票中抽取少数具有代表性的成分股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数，用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下几种因素：

(1)样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。

(2)计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。

(3)要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。

三、指数的计算方法

计算股票指数时，人们往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

(1)简单算术股价平均数。简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：

简单算术股价平均数＝(P1＋P2＋P3＋…＋Pn)/n

世界上第一个股票价格平均数——道•琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。

现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元，计算该市场股价平均数。将上述数据置入公式中，即得：

股价平均数＝(P1＋P2＋P3＋P4)/n

＝(10＋16＋24＋30)/4

＝20(元)

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割、派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是(10＋16＋24＋10)/4＝15(元)。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元(这还未考虑其他影响股价变动的因素)，显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

(2)修正的股份平均数。修正的股价平均数有两种：一是除数修正法，又称道式修正法。这是美国道•琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体作法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

新除数＝变动后的新股价总额／旧的股价平均数

修正的股价平均数＝报告期股价总额／新除数

在前面的例子除数是4，经调整后的新的除数应是：

新的除数＝(10＋16＋24＋10)/20＝3，将新的除数代入下列式中，则：

修正的股价平均数＝(10＋16＋24＋10)/3＝20(元)，得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

二是股价修正法。股价修正法就是将因股票分割等因素变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500 种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

(3)加权股价平均数。加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数(Q)可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

2. 股票指数的计算

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与约定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。

(1)相对法。又称平均法，就是先计算各样本股票指数，再加总，求总的算术平均数。其计算公式为：

股票指数＝n 个样本股票指数之和 /n

英国的《经济学家》普通股票指数就是采用的上述这种计算法。

(2)综合法。综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比，求出股票指数。即：

股票指数＝报告期股价之和 / 基期股价之和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代入数字得出：

股价指数＝(8＋12＋14＋18)/(5＋8＋10＋15)＝52/38＝136.8%

即报告期的股价比基期上升了36.8%。

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

(3)加权法。加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数(或发行量)为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数(或发行量)为权数的指数称为派许指数。

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数(或发行量)，而派许指数则偏重报告期的成交股数(或发行量)。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

四、股票指数与投资收益

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。但在股票指数的计算中，并未将股票的交易成本扣除，故股民的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度(股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率)。

股市上经常流传着“牛赚熊赔”，就是说牛市中股民盈利、在熊市中亏损，但如果把股民作为一个投资整体来分析，牛市中股民未必能赢利，原因有三。

1. 如果一个牛市是可逆转的，股民只赔不赚

以前几年为例，我国上海股市指数的中间点位约为600点，在1993年出现的牛市中，沪市曾突破过1500点，后在1994年的7月跌回到300多点；1994年9月，沪市又冲上1000点，但不久又跌到600点以下。从这几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的指数运行来看，上证指数总是从600点以下开始启动，形成一个牛市后又回到600点，可以说上海股市的所有牛市都是可逆转的。

当上证指数从600点冲上1000点又回到原地，对于个别股民来说，可能有赚有赔，相互间进行了财富的转移。但对于股民这个群体而言，他们不但无所得且还有所失。其一，不管是在那一个点位上交易，股民都需要交纳交易税和手续费。股票指数从600点上扬再回到600点，对于股民这个整体来说，除了要开销交易成本外，没有任何投资回报。而上海股市在这个点位上的成交量至少要占总成交量的一半以上，对于股民来说，最少一半以上的手续费和交易税的支出是徒劳无功的，因为投资股票的目的是企图在股票的上扬中得到收益。其二，股民为配股和新股的发行付出了额外的代价。配股和新股的发行总是参照二级市场的价格进行的，二级市场的股价越高，发行价就越高，当指数又回到600点以下时，对于在此点位上配股或购买新股的股民来说，就相当于套牢，而这种套牢又不同于二级市场的套牢，因为二级市场的套牢只是股民间的转手而已，资金并无损失。但高价配股或购买新股后，其资金就流向了上市公司，一级市场的这种套牢对股民这个整体就是巨大的损失。如青岛啤酒的发行，每股的成本约为12.8元，但其净资产每股只有2元，也就是说股民花了12.8元只买到2元的净资产，不管该只股票后来的上市开盘价如何，股民这个整体为每股青岛啤酒股票还花了12.8元的代价。如果股民用买一股青岛啤酒的钱去投资国库券或存银行，每年至少能获得1.3元的收益，而不论青岛啤酒如何前程似锦，它每年的平均收益是难以达到如此之高水平的。所以对一个可逆的牛市，把股民作为一个投资整体来看，股民只赔不赚。

2. 即使是大牛市，股民也不一定就盈利

股票指数的涨跌幅度是股民的投资收益率，但这个投资收益率是名义上的，是没有扣除交易成本的。对于西方一些较为成熟的股市，因为其年换手率一般只有30%左右，其交易成本一般可忽略不计。而我国股市，由于股民的频繁倒手，最近两年的换手率一般都在700%左右，如果将交易成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计入，我国股民的收益实际上是一个负数。

1994 年，沪深股市流通股部分共为股民产出了近 50 亿元的税后利润，但这两股市这一年的总成交额却高达 8200 亿，按单位成交额买卖双方各需缴纳 3%的交易税和近 4.5%的手续费计算，股民累计将支出 120 亿元的交易成本，收益和支出相比，股民还将倒贴 70 亿元。

虽然沪深股市的综合指数比开始计点时的基数 100 点上扬了许多，但据初步估算，到 1995 年止，沪深股市的上市公司在 5 年中一共只为二级市场上的股民产出了 100 亿元的税后利润，而股民在该阶段支出的交易费、税却高达 200 亿元。相对于 1990 年，虽然沪深股市现在也还是牛市，但股民这个整体却是亏损的，因为上市公司给予股民的回报难以抵消股票交易的开支。

3. 如果一个牛市使股价偏离了它的投资价值，股民的盈利是虚拟的，且部分股民的盈利都是奠基在他人的亏损基础上的

在短期牛市中，股市可能造成一种错觉，即股民人人都是盈利者，其实这种盈利是虚拟的，因为股票的整体价值是以部分股票的成交价来计算的。当一只股票以较高的价格成交时，一些为交易的股票市值都将以成交价来计算，其结果是持有该种股票的股民账面价值都升高了。如我国上市公司现在大概有 70%以上的国家股或法人股未上市流通，一些人士却经常以股票的市场价格来计算国有资产的价值，股价上涨后就认为国有资产增值了。但若上市公司的所有股票都进入流通，由于股票的供给量急剧增加，股票的价格就难以炒到现今股市这种高度。所以股市中的盈利不能以他人的成交价来计算，而只能以卖出时实现的成交价来计算。另外，当股价偏离其投资价值时，某些股民的盈利是以其他股民的亏损为前提的。如某只股票的每年的税后利润为 0.1 元，现一年期储蓄利率为 10%，故这只股票的理论价格应为 1 元。当一些股民将其价格狂炒至偏离其投资价值以后，比如说将其价格由 1 元炒至 5 元，1 元买进 5 元卖出的股民盈利 4 元，但 5 元买进的股民却亏损了 4 元，因为该支股票的实际收益仅相当于 1 元的储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存款。所以在股票的炒作中，一般都是后买的回报了先买的，新股民回报了老股民。

五、国际上几种著名的股票指数

1. 道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数＝入选股票的价格之和／入选股票的数量

自1897年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括12种股票，运输业平均指数则包括20种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》(The Wall Street Journal)上公布。在1929年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到65种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以1928年10月1日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为100美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928年后，道·琼斯股票价格平均数就改用新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组，第一组是工业股票价格平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均指数，它由30种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道•琼斯工业股票价格平均数。第二组是运输业股票价格平均指数。它包括着20种有代表性的运输业公司的股票，即8家铁路运输公司、8家航空公司和4家公路货运公司。第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的15家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数65种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道•琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，原因之一是道•琼斯股票价格平均指数所选用的股票都有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道•琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，用具有活力的更有代表性的公司股票替代那些失去代表性的公司股票。

自1928年以来，仅用于计算道•琼斯工业股票价格平均指数的30种工商业公司股票，已有30次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。原因之二是，公布道•琼斯股票价格平均指数的新闻载体——《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。

该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道•琼斯股票价格平均指数。原因之三是，这一股票价格平均指数自编制以来从未间断，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。当然，由于道•琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前2500多家上市公司的极少部分，而且多是热门股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

2. 标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国市场也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为400种工业股票，20种运输业股票，40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。标准·普尔公司股票价格指数以1941～1943年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

3. 纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数，这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1966年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的1500家公司的1570种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，由1093种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的223种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的65种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的189种股票。

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

4. 日经道·琼斯股价指数（日经平均股价）

系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。 1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家、建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、路运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家、仓库业、电力和煤气4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价，这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

5.《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括着在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票，它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

6. 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种地产业股票和14种其他工商业(包括航空和酒店)股票。

这些股票占香港股票市值的63.8%，因该股票指数涉及到香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

7. 我国内地股票市场采用的指数

第一个是上证股票指数系，这是由上海证券交易所编制的股票指数，1990年12月19日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化相同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

第二个是深圳综合股票指数，这是系由深圳证券交易所编制的股票指数，以1991年4月3日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成分股指数，其中只有40只股票入选并于1995年5月开始发布。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成分股指数，但从最近一年多的运行态势来看，两个指数之间的区别并不是特别明显。

第五节 N、XD、XR、DR分别代表什么

当投资者观看股票行情时，往往会看到有些股票的名称前面突然冒出了英文字母，这些字母分别表示什么呢？让我们分别做出解释。

当股票名称前出现了N字，表示这只股是当日新上市的股票，字母N是英语New(意“新”)的缩写。看到带有N字头的股票时，投资者除了知道它是新股，还应认识到这只股票的股价当日在市场上是不受涨跌幅限制的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前上海和深圳交易所 A 股股票市场每日的最高涨跌幅限制为 10%，而带有 N 字头的新股，当日涨幅可以高于 10%，跌幅也可深于 10%。投资者了解了这一点，就比较容易控制风险和把握投资机会。

目前在国内上市的股票都存在着发行定价较低的普遍现象，所以新股上市的当天，股票通常会大幅高开，形成比较明显的涨势。所以很多投资者非常关注新股的申购和上市的走势，这样的做法，也给他们带来了相当的收益。

当股票名称前出现 XD 字样时，表示当日是这只股票的除息日，XD 是英语 Exclud(意“除去”)Dividend(意“利息”)的简写。在除息日的当天，股价的基准价比前一个交易日的收盘价要低，因为股价中扣除了利息这一部分的差价。

当股票名称前出现 XR 的字样时，表明当日是这只股票的除权日。

当股票名称前出现 DR 字样时，表示当天是这只股票的除息、除权日。D 是 Dividend(意“利息”)的缩写，R 是 Right(意“权利”)的缩写。有些业绩不错的上市公司分配时不仅派息而且送转红股或配股，所以出现除息又除权的现象。

第六节 超买超卖线 (OBOS) 股票供求关系的一般模型

OBOS 指标又叫超买超卖指标，其英文全称是“Over Bought Over Sold”，和 ADR、ADL 一样是专门研究股票指数走势的中长期技术分析工具。

一、OBOS 指标的原理

超买超卖指标 OBOS 主要是运用一段时间内整个股票市场中涨跌家数的累积差关系，来测量大盘买卖气势的强弱及未来演变趋势，以作为研判股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市呈现超买或超卖区的参考指标。OBOS 指标和 ADR 指标一样，是用一段时间内上涨和下跌股票家数的差距来反映当前股市多空力量的对比和强弱。它的主要用途在于衡量大势的涨跌气势，在某种程度上是一种加大 ADL 线振幅的分析方法。

OBOS 指标的原理主要是将投资者心理面的变化作为假定，认为当股市大势持续上涨时，必然会使部分敏感的主力机构获利了结，从而诱发大势反转向下，而当大势持续下跌时，又会吸引部分先知先觉的机构进场吸纳，触发向上反弹行情。因此，当 OBOS 指标逐渐向上并进入超越正常水平时，即代表市场的买气逐渐升温并最终导致大盘超买现象。同样，当 OBOS 指标持续下跌时，则导致超卖现象。对整个股票市场而言，由于 OBOS 指标在某种程度上反映了部分市场主力的行为模式，因此在预测上，当大盘处于由牛市向熊市转变时，OBOS 指标理论上具有领先大盘指数的能力；而当大盘处于由熊市向牛市反转时，OBOS 指标理论上有稍微落后于大盘指数的缺陷，但从另一种角度看，它可以真正确认大盘的牛转熊是否有效。

二、OBOS 指标的计算方法

由于选用的计算周期不同，超买超卖 OBOS 指标包括 N 日 OBOS 指标、N 周 OBOS 指标、N 月 OBOS 指标等很多种类型。虽然它们计算时取值有所不同，但基本计算方法一样。

以日 OBOS 指标为例，其计算公式为：

OBOS(N 日)＝ΣNA－ΣNB

式中，ΣNA 指 N 日是内股票上涨家数之和ΣNB 指 N 日内股票下跌家数之和 N 为选择的天数，是日 OBOS 指标的参数。

从上面计算公式中，我们可以看到 OBOS 指标的计算方法和 ADR 指标的计算方法很相似。不同的是，OBOS 指标的计算方法是选择上涨和下跌家数总数的相减，而 ADR 指标是选择两者相除。选择相除还是相减是从两方面描述多空方法的差距，本质上没有大的改变，只是计算方法和侧重点不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而已。ADR 指标侧重于多空双方力量的比值变化，而 OBOS 指标是侧重于多空双方力量的差值变化。

和 ADR 指标一样，选择一定参数周期内的股票上涨和下跌家数的总和，其目的也是为了避免由于某一特定的时期内股市的特殊表现而误导判断。但与 ADR 不同的是，OBOS 指标的多空平衡位置是 0 而不是 1，也就是 $\Sigma NA = \Sigma NB$ 的时候。一般而言，OBOS 指标参数选择的不同，其市场表现也迥然不同。参数选择的小，OBOS 值上下变动的空间就比较大，曲线的起伏就比较剧烈；参数选择的大，OBOS 值上下变动的空间就比较小，曲线的上下起伏就比较平稳。目前，市场上比较常用的参数是 10、20 等。OBOS 指标计算和研判参数的选择在 OBOS 指标的研判中也同样占有重要的地位，这点在后面分析研判功能时将详细介绍。

三、OBOS 指标的一般研判标准

OBOS 指标的一般研判标准主要集中在 OBOS 数值的取值范围和 OBOS 指标超买超卖现象等几方面研判。以 10 日 OBOS 指标为例，其具体分析方法如下：

OBOS 指标的多空平衡点是 0。当市场处于盘整市场时，OBOS 的取值应该在 0 的上下来回波动；当市场处于多头市场时，OBOS 的取值应该是正数；当市场处于空头市场时，OBOS 的取值应该是负数。

当 OBOS＝0 时，说明在一段时期内，多空力量处于平衡，股价指数维持窄幅盘整局面；当 OBOS＞0 时，说明市场中的多头力量大于空头力量，市场属于强势格局，股价指数处于上涨行情；当 OBOS＜0 时，说明市场中的空头力量大于多头力量，市场属于弱势格局，股价指数处于下跌行情。

一般而言，OBOS 值距离 0 的远近说明市场上多空双方中的某一方力量比较强大。当 OBOS 值为正值且距离 0 越远，说明市场上的多头力量就越强大，多方占椐的优势就越明显；当 OBOS 值为负值且距离 0 越远时，说明市场上的空头力量就越强大，空方占据的优势就越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、OBOS 指标的特殊分析方法

OBOS 指标的特殊研判主要包括 OBOS 曲线与股价综合指数曲线的配合、OBOS 曲线形态和趋势、OBOS 指标参数的修改和均线先行原则等方面。

与 ADL、ADR 指标一样，OBOS 指标对大势具有领先示警作用，尤其是在中短期回调或反弹方面，能比股价综合指数曲线预先出现征兆。若股价综合指数曲线与 ADR 曲线之间出现背离现象，则可能预示着大势即将反转。

(1)OBOS 曲线持续向上攀升，而股价综合指数曲线也同步上升，则意味着整个股票市场是处于整体上涨阶段，股市大势将维持向上攀升的态势，市场上人气比较活跃，投资者可积极进行个股的投资决策。

(2)OBOS 曲线持续下跌，而股价综合指数曲线也同步下跌，则意味着整个股票市场是处于整体下跌的阶段，股市大势将维持下跌的态势，市场上人气比较低落，此时，投资者应以持币观望为主。

(3)当大盘已经经过了一轮比较长时间的上升行情以后，OBOS 曲线开始从高位向下回落，而股价综合指数曲线却还在缓慢向上扬升，则意味着股市大势可能出现“顶背离”现象。当 OBOS 指标出现顶背离现象时，预示着整个市场开始由强势转变为弱势，一轮大跌行情即将开始，投资者应及时卖出个股。

(4)当大盘已经经过了一轮比较长时间的下跌行情以后，OBOS 曲线从底部开始向上攀升，而股价综合指数曲线却继续下跌，则意味着股市大势可能出现“底背离”现象。当 OBOS 指标出现底背离现象时，预示着整个市场行情开始趋暖，一轮反弹行情可能展开，投资者可分批少量逢低吸纳个股。

五、OBOS 曲线的形态和趋势

1. OBOS 指标趋势线理论

当 OBOS 曲线由下向上突破其长期压力线时，预示着大盘可能由弱势转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势，特别是股价综合指数也开始向上突破长期压力线后，即可确认大盘弱势已经结束，即将展开一轮中期上升行情。

当OBOS曲线由上向下跌破其长期支撑线时，预示着大盘可能由强势转为弱势，特别是股价综合指数也开始向下突破其长期支撑线后，即可确认大盘强势已经结束，即将展开一轮中期下跌行情。

2. OBOS指标形态理论

当OBOS曲线在高位形成M头或三重顶等顶部反转形态时，可能预示着大盘由强势转为弱势，大盘即将大跌，如果股价综合指数也出现同样形态则更可确认，其跌幅可以用M头或三重顶形态理论来研判。

当OBOS曲线在低位出现W底或三重底等低部反转形态时，可能预示着大盘由弱势转为强势，大盘即将反弹向上，如果股价综合指数也出现同样形态更可确认，其涨幅可以用W底或三重底等形态来判断。

相对而言，OBOS指标的高位M头或三重顶的判断的准确性要比其底部的W底或三重底要高。

六、OBOS指标的实战技巧

和其他专门研究大盘走势的指标一样，OBOS指标的构造比较简单，它的研判主要是集中在OBOS曲线与0值线之间的关系及运行方向上。下面我们就以分析家软件上的80日OBOS指标为例，来揭示OBOS指标的牛熊转换信号和牛熊确认信号。

1. 牛熊转换信号

当大盘已经经历了半年以上的一轮熊市调整下跌行情后，如果80日OBOS曲线在0值线下方不远的区域盘整了一段时间，一旦OBOS曲线向上突破0值线，并且大盘指数曲线已经向上突破了中长期指数均线时，则意味着大盘已经由熊市下跌转为牛市上升的行情，大盘中长期上升趋势已经开始，这是OBOS指标发出的熊市转牛市信号。此时，投资者可以大胆地买卖个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大盘已经经历了一年以上的牛市上涨行情后，如果 OBOS 曲线已经开始在 0 值线上方向下调头，一旦 OBOS 曲线向下突破 0 值线，并且大盘指数曲线已经向下突破了中长期指数均线时，则意味着大盘开始由牛市行情结束，一轮漫长的熊市行情已经开始，这是 OBOS 指标发出的牛市转熊市信号。此时，投资者应及时卖出所持有的所有个股。

2. 牛熊持续信号

当 OBOS 曲线向上突破 0 值线，并已经确认了牛熊转换的牛市反转趋势后，只要 OBOS 曲线始终运行在 0 值线以上，同时大盘指数曲线也依托中长期指数均线向上运行时，则意味着大盘还是处于一轮大的牛市行情之中，这是 OBOS 指标发出的牛市持续信号。此时，投资者主要是在个股的选择买卖和持有上进行研究。

当 OBOS 曲线向下突破 0 值线，并已经确认了牛熊转换的熊市反转趋势后，只要 OBOS 曲线始终运行在 0 值线以下，同时大盘指数曲线也被中长期指数均线压制下行时，则意味着大盘还是处于一轮大的熊市行情之中，这是 OBOS 指标发出的熊市依旧信号。此时，投资者最好还是置身股市之外，最多偶尔做个股的短线反弹行情并快进快出，切莫盲目买卖个股或持股。

第七节 学会从现金流量表、上市公司报表中获取有用信息

一、怎样阅读现金流量表

总的来说，投资者需要通过现金流量表来关注企业的变现能力、利润多少和投资回报率。

经常有人把现金看作是企业日常运作的血液，那么现金流量表就好比验血报告。企业日常运作的好坏，从这份报告中可以作出初步判断。因为从其他财务报表中，投资者只能掌握公司现金的静态情况，而现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却反映了企业现金流动的动态情况。投资者在研究现金流量表时，如果再参阅其他报表，那对公司的了解就会更为全面。一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也会予以关注。盈利是公司获得现金净流入的根本源泉，而获得足够的现金则是公司创建优良经营业绩的有力支撑。

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金和可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上货币资金项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上短期投资项目中符合以下条件的投资：①持有的期限短；②流动性强；③易于转换为已知金额的现金；④价值变动风险很小。在我国，现金等价物通常是指从购入日至到期日在3个月或3个月以内能转换为已知现金金额的债券投资。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。

每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和实用性。公司经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。在权责发生制下，这些流入或流出的现金，其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度，但是一定是在本会计年度收到或付出。例如收回以前年度销货款、预收以后年度销货款等。公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能力。了解经营活动产生的现金流量，有助于分析公司的收现能力，从而全面评价其经济活动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成效。

筹资活动产生的现金流量，包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。其中，偿还利息所支付的现金项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息，而不管借款的用途如何，利息的开支渠道如何，不仅包括计入损益的利息支出，而且还包括计入在建工程的利息支出。因此该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。

投资活动产生的现金流量，主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产，以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。其中，分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金，是以实际收到为准，而不是以权益归属或取得收款权为准的。这与利润表中确认投资收益的标准不同。例如，某上市公司投资的子公司本年度实现净利润500万元。该上市公司拥有其80%的股权，按权益法应确认本年度有投资收益400万元，但子公司利润不一定立即分配，而且不可能全部分完(要按规定提取盈余公积)。如果该子公司当年利润暂不分配付讫，就没有相应的现金流入该上市公司。该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入反映。公司投资活动中发生的各项现金流出，往往反映了其为拓展经营所作的努力，可以从中大致了解公司的投资方向，一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为了今后发展创造条件。现金不流出，是不能为公司带来经济效益的。投资活动一般较少发生一次性大量的现金流入，而发生大量现金流出，导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的，这是为公司的长远利益，为以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入打基础的。当然错误的投资决策也会使事与愿违，所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润往往不等，原因主要有以下两方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出

有些收入，增加利润但未发生现金流入。例如，一家公司本期的营业收入有8亿多元，而本期新增应收账款却有7亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。有的上市公司对应收账款管理存在薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收账款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。有些成本费用，减少利润但并未伴随现金流出，例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本在使用它们的受益期间合理分摊，并不需要付出现金。

2. 由于对现金流量分类的需要

净利润总和反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务成果，而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。例如，支付经营活动借款利息，既减少利润又发生现金流出，但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示，不作为经营活动现金流出反映。又如，转让短期债券投资取得净收益，既增加利润又发生现金流入，但在现金流量表中将其作为投资活动中现金流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

上述两点是使经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，其实也是现金流量表附注中要求披露的内容。利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系，资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、如何阅读上市公司财务报表

在“银广夏”事件以前，相比盘面信息来讲的话，普通投资者似乎很少关注上市公的财务情况。但是自从发生了“银广夏”事件以来，投资者开始绞尽脑汁地对上市公司的财务信息进行全方位的了解，这种信任危机不仅针对往常业绩差的公司，甚至对以前人们非常看好的绩优股也开始抱怀疑态度，人们开始越来越多地把自己的分析判断加入到这些报表数据中。

上市公司的财务报表是公司的财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实的、往往也是最可靠的第一手资料。

投资者在对一个上市公司的股票进行投资之前，首先要了解该公司的下列情况：公司所属行业及其所处的位置、经营范围、产品及市场前景；公司股本结构和流通股的数量；公司的经营状况，尤其是每股的市盈率和净资产；公司股票的历史及目前价格的横向、纵向比较情况等等。

下面教大家如何阅读上市公司的财务报表。

1. 仔细阅读会计报表的各个项目

在阅读时应该注意以下内容：一是金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响；二要了解公司控股股东的情况，以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产，以及控股股东的财务状况等；三是对关联方之间的各类交易做详细的了解和分析。

阅读财务报表时应重点关注以下项目：

第一，应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

第二，应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，并且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

第四，借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

2. 分析财务指标

当我们对上市公司的财务报表有了初步判断，认为其并不存在重大造假行为，下一步的工作就是对数据进行简单分析，以求得出可靠结论。

作为一家上市公司，企业的偿债能力与盈利能力是分析的核心指标。首先我们分析盈利能力比率指标。

(1)盈利公司经营的主要目的，盈利比率是对投资者最为重要的指标。检验盈利能力的指标主要有：

资本金利润率＝利润总额／资本金总额×100%

这项比率是衡量企业资本金获利能力的指标。资本金利润率提高，所有者的投资收益和国家所得税就增加。利用基准资本金利润率作为衡量资本收益率的基本标准。基准利润率应根据有关条件测定，一般包括两部分内容：一是相当于同期市场贷款利率，这是最低的投资回报。二是风险费用率。若实际资本利润率低于基准利润率，就是危险的信号，表明获利能力严重不足。

(2)股本报酬率指公司税后利润与其股本的比率，表明公司股本总额中平均每百元股本所获得的纯利润。

股本报酬率＝(税后利润／股本)×100%

上式中股本指公司光盘按面值计算的总金额，股本报酬率能够体现公司股本盈利能力的大小。原则上数值越大越好。

(3)股东权益报酬率又称为净值报酬率，指普通股投资者获得的投资报酬率。

股东权益报酬率＝(税后利润－优先股股息)/(股东权益)×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东权益或股票净值、普通股账面价值或资本净值，是公司股本、公积金、留存收益等的总和。股东权益报酬率表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬，所以数值越大越好。

(4)每股盈利指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率。

每股盈利=(税后利润－优先股股息)/(普通股总股数)×100%

这个指标表明公司获利能力和每股普通股投资的回报水平，数值当然越大越好。

(5)每股净资产额，也称为每股账面价值，计算公式如下：

每股净资产额=(股东权益)/(股本总数)

这个指标反映每一普通股所含的资产价值，即股票市价中有实物作为的部分。一般经营业绩较好的公司的股票，每股净资产额必然高于其票面价值。

(6)营业利润率=营业利润/业务收入×100%

作为考核公司获利能力的指标，营业利润率比营业毛利率更趋于全面。理由是：其一，它不仅考核主营业务的获利能力，而且考核附营业务的获利能力。其二，营业利润率不仅反映全部收入与和其直接相关的成本、费用之间的关系，还将期间费用从收入中扣减。期间费用中，大部分项目是属于维持公司一定时期生产经营能力所必须发生的固定性费用，必须从当期收入中全部抵补，公司的全部业务收入只有抵扣了营业成本和全部期间费用后，所剩余的部分才能构成公司稳定、可靠的获利能力。

(7)市盈率，市盈率又称本益比，是每股股票现价与每股股票税后盈利的比值。

市盈率=(每股股票市价)/(每股税后利润)

市盈率通常用两种不同的算法，①使用上年实际实现的税后利润为标准进行计算；②使用当年的预测税后利润为标准进行计算。

市盈率是估算投资回收期、显示股票投机价值和投资价值的重要参考数据。原则上说数值越小越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8)经营指数＝经营现金流量／净利润×100%

经营指数反映经营活动净现金流量与净利润的关系，说明公司每一元净利润中有多少实际收到了现金。

一般情况下，比率越大，企业盈利质量越高。如果比率小于1，说明本期净利润中存在尚未实现现金的收入。在这种情况下，即使企业盈利，也可能发生现金短缺，严重时会导致企业破产。

3. 分析偿还能力比率指标

对于投资者来说，公司的偿还能力指标是判定投资安全性的重要依据。

企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期和中长期债务的能力。

一般而言，企业债务偿付的压力主要有如下两个方面：一是一般性债务本息的偿还，如各种长期借款、应付债券、长期应付款和各种短期结算债务等；二是具有刚性的各种应付税款，企业必须偿付。不是所有的债务都对企业直接构成压力，对企业债务清偿真正有压力的是那些即期到期的债务，而不包括那些尚未到期的部分。企业能否清偿到期债务是建立在足够资产或资本基础之上，要有足够的现金流入量为保证。偿债能力是债权人最为关心的，鉴于对企业安全性的考虑，也越来越受到股东和投资者的普遍关注。

企业偿债能力低，不仅说明企业资金周转不灵，难以偿还到期应付的债务，甚至预示着企业面临破产危险。

(1)短期债务清偿能力比率，又称为流动性比率，主要有下面几种：

流动比率＝流动资产总额／流动负债总额

流动比率表明公司每一元流动负债有多少流动资产作为偿付保证，比率较大，说明公司对短期债务的偿付能力越强。这项比率是评价企业用流动资产偿还流动负债能力的指标，说明企业每一元流动负债有多少流动资产可以用作支付保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般认为，对于大部分企业来说，流动比率为 2∶1 是比较合适的比率。这是因为，流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，这样，企业的短期偿债能力才会有保证。流动比率过低，企业可能面临清偿到期债务的困难；流动比率过高，表明企业持有不能盈利的闭置的流动资产，企业资产利用率低下，管理松懈，资金浪费，同时表明企业过于保守，没有充分使用目前的借款能力。

速动比率＝速度资产/流动负债

速动比率也是衡量公司短期债务清偿能力的数据。速动资产是指那些可以立即转换为现金来偿付流动负债的流动资产，所以这个数字比流动比率更能够表明公司的短期负债偿付能力。

由于流动资产中存货的变现速度最慢，或由于某种原因部分存货可能已报废还没做处理或部分存货已抵押给某债权人。另外，存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的因素，因此，把存货从流动资产总额中减去而计算出的速动比率，反映的短期偿债能力更加令人可信。

一般认为，1∶1 的速动比率被认为是合理的，它说明企业每 1 元流动负债有 1 元的速动资产(即有现款或近似现款的资产)做保证。如果速动比率偏高，说明企业有足够的能力偿还短期债务，同时也表示企业有较多的不能盈利的现款和应收账款，企业就失去了收益的机会。如偏低，则企业将依赖出售存货或举新债来偿还到期的债务，这就可能造成急需出售存货带来的削价损失或举新债形成的利息负担。但这仅是一般的看法，因为行业不同，速动比率会有很大差别。

流动资产构成比率＝每一项流动资产额/流动资产总额

流动资产由多种部分组成，只有变现能力强的流动资产占有较大比例时企业的偿债能力才更强，否则即使流动比率较高也未必有较强的偿债能力。

(2)长期债务清偿能力比率。长期债务是指一年期以上的债务。长期偿债能力不仅关系到投资者的安全，还反映公司扩展经营能力的强弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东权益对负债比率＝股东权益总额/负债总额×100%

股东权益对负债比率表明每百元负债中，有多少自有资本作为偿付保证。数值越大，表明公有足够的资本以保证偿还债务。

资产负债率＝负债总额/资产总额×100%

资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例，这个指标也被称为举债经营比率。从股东的立场来看，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则相反。

产权比率＝股东权益总额/总资产净额×100%

产权比率又称股东权益比率，表明股东权益占总资产的比重。该指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。

一般来说，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；经济繁荣时期，企业多借债可以获取额外的利润。经济萎缩时期，少借债可以减少利息和财务风险。产权比率高是高风险高报酬的财务结构；产权比率低是低风险低报酬的财务结构。该指标同时也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

固定比率＝(股东权益/固定资产)×100%

固定比率表明公司固定资产中有多少是用自有资本购置的，一般认为这个数值应在100%以上。

固定资产对长期负债比率＝(固定资产/长期负债)×100%

固定资产对长期负债比率表明固定资产中来自长期债款的比例。一般认为，这个数值应在100%以上，否则，债权人的权益就难于保证。

再次，分析成长性比率指标。

成长性，是指公司通过扩展经营具有不断发展的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润留存率＝(税后利润－已发股利)/(税后利润)

利润留存率越高表明公司的发展后劲越足。

再投资率＝资本报酬率×股东盈利保留率

再投资率又称内部成长率，表明公司用其盈余所得进行再投资的能力。数值大说明扩展经营能力强。

最后，分析效率比率指标。

效率比例是用来考察公司运用其资产的有效性及经营效率的指标。

存货周转率＝营业成本／平均存货额

存货周转率越高，说明存货周转快，公司控制存货的能力强，存货成本低，经营效率高。

应收账款周转率＝营业收入／应收账款平均余额

应收账款周转率表明公司收账款效率。数值大，说明资金运用和管理效率高。

固定资产周转率＝营业收入／平均固定资产余额

固定资产周转率用来检测公司固定资产的利用效率，数值越大，说明固定资产周转速度越快，固定资产闲置越少。

三、快速了解公司财务信息的方法

对于普通的业余投资者来说，上述这些复杂的财务指标的计算或许有些过于复杂，我们下面来教一些简要阅读财务报表的方法。

按规定，上市公司必须把中期上半年财务报表和年度财务报表公开发布，如今的投资者可以很容易地从相关报刊或者网络上获得上市公司的中期和年度财务报表。

阅读和分析财务报表虽然是了解上市公司业绩和前景最可靠的手段，但对于一般投资者来说，又是一件非常枯燥繁杂的工作。比较实用的分析法，是查阅和比较下列几项指标。

查看主要财务数据主要包括：主营业务同比指标及净利润同比指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主营业务是公司的支柱，是一项重要指标。上升幅度超过20%的，表明成长性良好，下降幅度超过20%的，说明主营业务滑坡。

净利润同比指标也是重点查看对象。此项指标超过20%，一般是成长性好的公司，可作为重点观察对象。我们可以从下面的具体数据中得到这些相关指标。

1. 每股指标（图 4–1）

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(Z) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示 公司概况 财务分析 股东研究 股本股改 重要事项 公司报导 行业分析
公司大事 港澳分析 经营分析 主力追踪 分红扩股 高层治理 百家争鸣 关联个股

【每股指标】

财务指标(单位)	2007-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
审计意见		标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
每股收益(元)	0.7630	1.1600	0.4500	1.3600
每股收益扣除(元)	0.7650	1.0100	0.4100	1.2900
每股净资产(元)	6.3670	5.5200	4.3200	7.9400
每股资本公积金(元)	1.2903	1.2903	1.2580	3.5147
每股未分配利润(元)	3.3535	2.4965	1.5052	2.6452
每股经营活动现金流量(元)	-0.7914	1.1838	0.3079	0.0109
每股现金流量(元)	-0.3125	0.8170	-0.1248	1.6910

图 4–1 每股指标

2. 利润构成与盈利能力（图 4–2）

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(Z) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示 公司概况 财务分析 股东研究 股本股改 重要事项 公司报导 行业分析
公司大事 港澳分析 经营分析 主力追踪 分红扩股 高层治理 百家争鸣 关联个股

【利润构成与盈利能力】

财务指标(单位)	2007-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
主营业务收入(万元)	187242.26	457446.12	253739.73	265622.98
主营业务利润(万元)	-	162582.36	87814.66	83923.16
经营费用(万元)	13885.07	56868.22	32281.51	23023.84
管理费用(万元)	12314.10	35883.26	21355.54	22253.30
财务费用(万元)	3814.65	11830.69	10304.41	5332.69
三项费用增长率(%)	33.86	63.55	26.34	6.69
营业利润(万元)	47499.02	59878.27	24670.73	35232.50
投资收益(万元)	8674.81	8190.39	748.15	200.26
补贴收入(万元)	-	411.37	433.80	-
营业外收支净额(万元)	-83.22	-228.45	1117.30	439.61
利润总额(万元)	47415.79	68251.58	26969.98	35872.37
所得税(万元)	4760.12	7388.28	3586.01	1865.77
净利润(万元)	36633.65	55734.41	21627.37	32729.76
销售毛利率(%)	36.38	35.83	35.01	32.13
主营业务利润率(%)	-	35.54	34.61	31.59
净资产收益率(%)	11.99	21.05	10.42	17.17

图 4–2 利润构成与盈利能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 经营与发展能力（图 4–3）

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示 公司概况 财务分析 股东研究 股本股改 重要事项 公司报导 行业分析
公司大事 港澳分析 经营分析 主力追踪 分红扩股 高层治理 百家争鸣 关联个股

【经营与发展能力】

财务指标(单位)	2007-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
存货周转率(%)	0.77	2.17	1.40	2.03
应收账款周转率(%)	1.55	6.78	4.21	5.18
总资产周转率(%)	0.29	0.86	0.56	0.76
主营业务收入增长率(%)	119.00	80.28	-4.47	27.21
营业利润增长率(%)	567.06	142.71	-29.98	-9.49
税后利润增长率(%)	508.66	157.70	-33.92	0.77
净资产增长率(%)	42.93	27.60	8.84	12.11
总资产增长率(%)	30.89	24.37	10.04	61.24

图 4–3 经营与发展能力

4. 资产与负债（图 4–4）

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示 公司概况 财务分析 股东研究 股本股改 重要事项 公司报导 行业分析
公司大事 港澳分析 经营分析 主力追踪 分红扩股 高层治理 百家争鸣 关联个股

【资产与负债】

每股指标(单位)	2007-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产总额(万元)	690429.95	598753.30	475780.83	432353.26
负债总额(万元)	367759.60	318560.72	261081.73	236484.09
流动负债(万元)	274033.13	240864.24	216081.73	216484.09
长期负债(万元)	-	-	45000.00	20000.00
货币资金(万元)	102961.63	117965.64	77697.06	80690.57
应收帐款(万元)	165109.83	76386.03	59730.00	60709.66
其他应收款(万元)	18921.18	12650.71	13923.56	10994.00
坏帐准备(万元)	-	-	-	-
股东权益(万元)	305604.07	264756.44	207491.80	190630.66
资产负债率(%)	53.2653	53.4726	54.8743	54.6969
股东权益比率(%)	44.2628	44.7446	43.6107	44.0914
流动比率(%)	1.9301	1.8008	1.4362	1.3854
速动比率(%)	1.3460	1.1754	0.8769	0.8584

图 4–4 资产与负债

5. 现金流量（图 4–5）

凡是净利润与主盈利润同步增长的，可视为好公司。如果净利润同比增长 20%，而主营业务收入出现滑坡，说明利润增长主要依靠主营业务以外的收入，应查明收入来源，确认其是否形成了新的利润增长点，以判断公司未来的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统(S) 功能(F) 报价(B) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本股改	重要事项	公司报导	行业分析
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	百家争鸣	关联个股

【现金流量】

财务指标(单位)	2007-03-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
销售商品收到的现金(万元)	127445.08	559417.34	305719.04	295962.95
经营活动现金净流量(万元)	-37988.81	56826.57	14783.50	261.74
现金净流量(万元)	-15004.01	39220.29	-5993.51	40584.86
经营活动现金净流量增长率(%)	621.20	284.39	5548.25	-96.29
销售商品收到现金与主营收入比(%)	68.0643	122.2914	120.4853	111.4222
经营活动现金流量与净利润比(%)	-	101.9596	68.3555	0.7997
现金净流量与净利润比(%)	-	70.3700	-27.7126	123.9999
投资活动的现金净流量(万元)	6267.68	-20148.71	-42748.46	-54893.11
筹资活动的现金净流量(万元)	16717.12	2542.43	21971.45	95216.23

图 4-5 现金流量

6. 主营业务利润率

主营业务利润率＝(主营业务利润／主营业务收入)×100%，这一指标主要反映了公司在该主营业务领域的获利能力，必要时可用这项指标作同行业中不同公司间获利能力的比较。

以上指标可以在同行业、同类型企业间进行对比，选择实力更强的作为投资对象。查看“重大事件说明”和“业务回顾”这些栏目中经常有一些信息，预示公司在建项目及其利润估算的利润增长潜力，值得分析验证。

7. 股东变化情况 (图 4–6)

从公司公布的十大股东所持股份数，可以粗略判断股票有没有大户操作。如果股东中有不少个人大户，这只股票的炒作气氛将会较浓。

8. 查看董事会的持股数量 (图 4–7)

董事长和总经理持股较多的股票，股价直接牵扯他们的个人利益，公司的业绩一般都比较好；相反，如果董事长和总经理几乎没有持股，很可能是行政指派上任，就应慎重考虑是否投资这家公司，以免造成损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统(S) 功能(F) 报价(R) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本股改	重要事项	公司报导	行业分析
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	百家争鸣	关联个股

☆股东研究☆ ◇港澳资讯600031 更新日期：2007-06-25◇ 灵通V4.0
★本栏包括【1.股东变化】、【2.基金持股】、【3.股东简介】
【1.股东变化】
截至日期：2007-03-31 十大流通股东情况 股东总户数：17849

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
泰和证券投资基金	936.11	5.41 A股	基金	643.62
同盛证券投资基金	901.59	5.21 A股	基金	620.02
上投摩根中国优势证券投资基金	864.51	5.00 A股	基金	-327.86
同智证券投资基金	787.89	4.56 A股	基金	新进
上投摩根双息平衡混合型证券投资基金	778.65	4.50 A股	基金	-700.35
JF中国先驱A股基金	663.00	3.83 A股	QFII	-42.95
三一集团有限公司	536.17	3.10 A股	公司	-601.59
上投摩根成长先锋股票型证券投资基金	526.90	3.05 A股	基金	120.00
三一汽车制造有限公司	518.45	3.00 A股	公司	-743.81
全国社保基金一一一组合	420.00	2.43 A股	社保基金	-75.00

合计持有6933.26万流通A股，分别占总股本14.45%，流通A股40.09%

图 4-6 股东变化情况

系统(S) 功能(F) 报价(R) 分析(A) 资讯(I) 查看(V) 帮助(H) 鑫网通达信[三一重工]

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本股改	重要事项	公司报导	行业分析
公司大事	港澳分析	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	百家争鸣	关联个股

☆股本股改☆ ◇港澳资讯600031 更新日期：2007-06-20◇ 灵通V4.0
★本栏包括【1.股本结构】、【2.股本变化】、【3.限售股份】、【4.股改情况】
【1.股本结构】
【股本结构列示】

单位（万股）	2007-06-25	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
总股本	96000.00	48000.00	48000.00	24000.00
发起人国家股	-	-	-	423.88
境内发起人法人股	-	-	-	17576.12
流通A股	96000.00	48000.00	48000.00	6000.00
实际流通A股	44187.38	17293.69	16200.00	6000.00
限售的流通股	51812.62	30706.31	31800.00	-

【2.股本变化】

【历次变更状况】

日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2007-06-25	96000.00	96000.00	44187.38	有限售条件的流通股上市
2007-04-24	96000.00	96000.00	34587.38	送转股
2006-06-19	48000.00	48000.00	17293.69	有限售条件的流通股上市
2005-06-29	48000.00	48000.00	16200.00	送转股
2005-06-17	24000.00	24000.00	8100.00	股权分置
2003-07-03	24000.00	6000.00	6000.00	新股上市
2003-06-18	24000.00	6000.00	-	新股发行

图 4-7 查看董事会的持股数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　通过市盈率认识上市公司的业绩

市盈率一直是衡量个股股价与盈利能力之间关系的重要指标，也是投资者做出买卖决策的重要影响数据。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。国际市场上一般认为该比率保持在20～30之间是正常的，过小说明股价低，风险小，值得购买；过大则说明股价高，风险大，购买时应谨慎。但高市盈率股票多为热门股，低市盈率股票可能为冷门股。市盈率的计算方法为：

市盈率＝股票每股市价／每股税后利润

在上海证券交易所的每日行情表中，市盈率计算采用当日收盘价格，与上一年度每股税后利润的比值称作市盈率Ⅰ，与当年每股税后利润预测值的比较称作为市盈率Ⅱ。不过由于在香港上市公司不要求作盈利预测，故H股板块中只有市盈率Ⅰ这一项指标。所以说，一般意义上的市盈率是指市盈率Ⅰ。

一般来说，市盈率表示该公司需要累积多少年的盈利才能达到目前的市价水平，所以市盈率指标数值越低越小越好，越小说明投资回收期越短，风险越小，投资价值一般就越高；倍数大则意味着翻本期长，风险大。美国从1891～1991年的100年间，市盈率一般在10～20倍，日本常在60～70倍之间，我国股市曾有过成千上万倍的个股，但目前多在20～30倍左右。必须说明的是，观察市盈率不能绝对化，仅凭一个指标下结论。因为市盈率中的上年税后利润并不能反映上市公司现在的经营情况；当年的预测值又缺乏可靠性，比如今年就有许多上市公司在公开场合就公司当年盈利预测值过高一事向广大股东道歉；加之处在不同市场发展阶段的各国有不同的评判标准。所以说，市盈率指标和股票行情表一样提供的都只是一手的真实数据，对于投资者而言，更需要的是发挥自己的聪明才智，不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究创新分析方法，将基础分析与技术分析相结合，才能做出正确的、及时的决策。

同时，市盈率也是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。由于市盈率把股价和企业盈利能力结合起来，其水平高低更真实地反映了股票价格的高低。例如，股价同为50元的两只股票，其每股收益分别为5元和1元，则其市盈率分别是10倍和50倍，也就是说具当前的实际价格水平相差5倍。若企业盈利能力不变，这说明投资者以同样50元价格购买的两种股票，要分别在10年和50年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的盈利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重企业的未来。因此，一些发展前景很好的公司即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家上年每股盈利同为1元的公司来讲，如果A公司今后每年保持20%的利润增长率，B公司每年只能保持10%的增长率，那么到第十年时A公司的每股盈利将达到6.2元，B公司只有2.6元，因此A公司当前的市盈率必然应当高于B公司。投资者若以同样价格购买这家公司股票，对A公司的投资能更早地收回。

有时候，为了反映不同市场或者不同行业股票的价格水平，也可以计算出每个市场的整体市盈率或者不同行业上市公司的平均市盈率。具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出这些上市公司的平均市盈率。影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要的有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。一般而言，新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15～20倍左右，而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右。另一方面，市盈率的倒数相当于股市投资的预期利润率。因此，由于社会资金追求平均利润率的作用，一国证券市场的合理市盈率水平还与其市场利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平有倒数关系。

第九节　看懂K线图

K线图源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过K线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等。

一、绘制方法

首先我们找到某日或某一周期的最高价和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或该周期的开盘价和收盘价，把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或该周期的收盘价高于开盘价(即低开高收)，我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或该周期的收盘价比开盘价低(即高开低收)，我们则以绿色表示，又或是在柱体上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。

二、优点

这样绘制的K线图，能够全面透彻地观察到市场某日或者某时间段内的真正变化。我们从K线图中，既可看到个股价格(或大盘)的趋势，也同时可以了解到每日股价的波动情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、缺点

显而易见，K线图有两大缺点。

(1)绘制方法比较繁复，是众多走势图中比较难制作的一种。

(2)阴线与阳线的变化繁多，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难，不及柱线图那样简单明了。

四、分析意义

由于“阴阳线”变化繁多，“阴线”与“阳线”里包含着许多大小不同的变化，因此分析其意义，特别值得一谈。在此之前，先让我们知道阳线每一个部分的名称。我们以阳线为例，最高价与收市价之间的部分称之为“上影”，开市价与收市价之间称为“实体”，开市价与最低价之间就称作“下影”。

五、常见的单根K线图形(图4-8)

1.长红线或大阳线

此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。有人也称这种图为“光头光脚”。

2.长黑线或大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。从一开始，卖方就占优势，股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘、价格始终下跌，表示强烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的跌势。

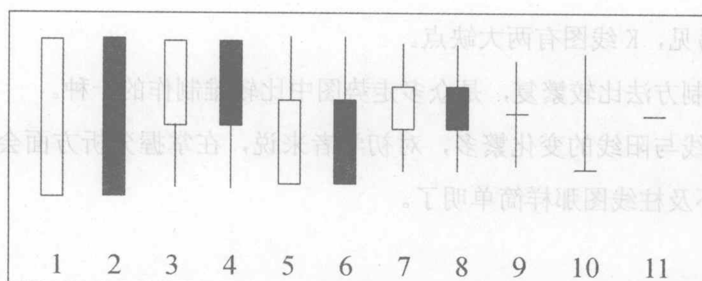


图 4-8 单根 K 线图形

3. 先跌后涨型

这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长。价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。实体部分与下影线相等，买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

4. 下跌抵抗型

这是一种带下影线的黑实体，开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一路下跌，但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况。

(1)实体部分比影线长。卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

(2)实体部分与影线同长。表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

(3)实体部分比影线短。卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以绿棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小绿实体全部吃掉。

5.上升阻力

这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

(1)红实体比影线长。表示买方在高价位遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

(2)实体与影线同长。买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势，但显然不如卖方优势大。

(3)实体比影线短。在高价位遇卖方的压力、卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒(实体部分)将很快被消灭，这种K线如出现在高价区，则后市看跌。

6.先涨后跌型

这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

具体情况仍有以下三种。

(1)黑实体比影线长。表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量特别强大，局势对卖方有利。

(2)黑实体与影线相等，买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

(3)黑实体比影线短 卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

7. 反转试探型

这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况：

(1)上影线长于下影线之红实体。影线部分长于红实体表示买方力量受挫折。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，但仍占优势。

(2)下影线长于上影线之红实体。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，仍居于主动地位。影线部分长于红实体表示买方尚需接受考验。

8. 弹升试探型

这是一种上下都带影线的黑实体，交易过程中，股价在开盘后有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

9. 十字线型

这是一种只有上下影线，没有实体的图形。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中：上影线越长，表示卖压越重。下影线越长，表示买方旺盛。上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转。

10. “⊥”图形

又称空胜线，开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价(即开盘价)收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势，如在高价区，行情可能会下跌。

“T”图形又称多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价(即开盘价)收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

11. “一”图形

此较形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。只出现于交易非常冷清，全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

以上介绍的K线是描述一天内股票价格的变化情况，此外，我们还需要了解线势型态，所谓线势型态是将日线图中3～5天行情变化为对象，对未来股价走势的分析，也是以短期行情变化为目标，不过在许多时候也必须把它放在大的长期的行情中去分析理解。

六、上升线势行情

1. 二颗星

上升行情中出现极线的情形即称为二颗星、三颗星，此时股价上涨若再配合成交量放大，即为可信度极高的买进时机，股价是必再出现另一波涨升行情。

2. 跳空上扬

在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持股，股价必将持续前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波涨势继续上升。

3. 下降阴线

在涨升的途中，出现三条连续下跌阴线，为逢低承接的大好时机。当第四天的阳线超越前一天的开盘价时，表示买盘强于卖盘，应立刻买进以期股价扬升。

4. 上档盘旋

股价随着强而有力的大阳线往上涨升，在高档将稍做整理，也就是等待大量换手，随着成交量的扩大，即可判断另一波涨势的出现。上档盘整期间约 6~11 日，若期间过长则表示上涨无力。

5. 并排阳线

持续涨势中，某日跳空现阳线，隔日又出现一条与其几乎并排的阳线，如果隔日开高盘，则可期待大行情的出现。

6. 超越覆盖线

行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新天价的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，股价会继续上涨。

7. 上涨插入线

在行情震荡走高之际，出现覆盖阴线的隔日，拉出一条下降阳线，这是短期的回档，股价必上涨。

8. 三条大阴线

在下跌行情中出现三条连续大阴线，是股价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，股价上扬。

9. 上升三法

行情上涨中，大阳线之后出现三根连续小阴线，这是蓄势待发的征兆，股价将上升。

10. 向上跳空阴线

此图形虽不代表将有大行情出现，但约可持续七天左右的涨势，为买进时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、反弹线势行情

1. 反弹线

在底价圈内，行情出现长长的下影线时，往往即为买进时机，出现买进信号之后，投资人即可买进，或为了安全起见，可待行情反弹回升之后再买进，若无重大利空出现，行情必定反弹。

2. 舍子线

在大跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着筑底已经完成，为反弹之征兆。

3. 阴线孕育阳线

在下跌行情中，出现大阴线的次日行情呈现一条完全包容在大阴线内的小阴线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。

4. 五条阴线后一条大阴线

当阴阳交错拉出五条阴线后，出现一条长长的大阴线，可判断"已到底部"，如果隔日开高盘，则可视为反弹的开始。

5. 二条插入线

左边一根长阴线，可带上下影线。右边一根秃头中长阳线，开盘在阴线的最低价下方，收盘在阴线的实体中间，为插入线。此线出现在高位和下跌途中，是重要的反转信号。

6. 最后包容线

在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。虽然图形看起来呈现弱势，但该杀出的浮码均已出尽，股价必将反弹而上。

7. 下档五根阳线

在底价圈内出现五条阳线，此图表明底部形成，股价将反弹。

8. 反弹阳线

确认股价已经跌得很深，某一天，行情出现阳线，即"反弹阳线"时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即为买进信号，若反弹阳线附带着长长的下影线，表示低档已有主力大量承接，股价将反弹而上。

9. 三空阴线

当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，股价即将反弹。

10. 连续下降三颗星

确认股价已跌深，于低档盘整时跳空出现连续三条小阴线(极线)，这是探底的前兆，如果第四天出现十字线，第五天出现大阳线，则可确认底部已筑成，股价反转直上。

八、下跌线势行情

1. 覆盖线

股价连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌到前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结股票大量释出之故，股价将下跌。

2. 十字线

在高价圈出现十字线(开盘收盘等价线)，并留下上下影线，其中上影线较长。此情形表示股价经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始走下坡，这是明显的卖出讯号。

3. 阴线孕育于较长阳线内

经过连日飚涨后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是股价下跌的前兆，若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为股价暴跌的征兆。

4. 阳线孕育在较长阳线内

股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 孕育十字线

亦即今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘力道减弱，行情即将回转，变成卖盘，股价下跌。

6. 最后包容线

当股价持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又开低走高拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然释出持股。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为“覆盖阴线”，投资人应慎防。

7. 跳空

所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。

8.下影线过长

股价于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，股价再度攀升，形成的下影线为实线的三倍以上。此图型看起来似乎买盘转强，然宜慎防主力拉高出货，空手者不宜贸然介入，持股者宜逢高抛售。

9. 尽头线

在股价持续上升的行情中，若某日出现收小红，且当日最高价并未高于前一日的最高价。持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力道即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。有时这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，股价下跌。

10. 反击顺沿线

此处所称之顺沿线为自高档顺次而下出现的三根阴线。为了打击此三根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力道增强了，但投资人须留意这只不过是根“障眼线”，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜抛出持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 跳空舍字线

行情跳空上涨形成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将暴跌。此时股价涨幅已经相当大，无力再往上冲，以致跳空而下，为卖出信号，在此情况下，成交量往往也会随之减少。

12. 跳空孕育十字线

当股价跳空上涨后拉出三根大阳线，随后又出现一条十字线，代表涨幅过大，买盘不愿追高，持股者纷纷杀出，这也是融券放空者千载难逢的好机会，股价将暴跌。

13. 下降插入线

持续下降阴线中，出现一条开低走高的阳线，为卖出时机，股价必将持续下跌。

14. 下降覆盖线

在高档震荡行情中，出现一条包容大阴线，隔日牵出一条下降阳线，接下来又出覆盖线，则暗示行情已到达天价价位，此时为脱手线。

15. 高档五阴线

股价涨幅已高，线路图出现五条连续阴线，显示股价进入盘局，此时若成交量萎缩，更可确信行情不妙。

16. 下降三法

在行情持续下跌中，出现一条大阴线，隔天起却又连现三根小阳线，这并不代表筑底完成，接下来若再出现一条大阴线，则为卖出时机，股价必将持续往下探底。

17. 三段大阳线

行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的跌幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快出脱持股，股价将持续下跌。

18. 三颗星

下跌行情中出现极线，这是出脱持股的好机会，股价将再往下探底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 低档盘旋

通常盘整时间在6～11日之间，若接下来出现跳空阴线，则为大跌的起步，也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了，股价将持续回档整理。

20. 跳空下降二阴线

在下降的行情中又出现跳空下降的连续两条阴线，这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但若反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩盘，股价将继续往下探底。

以上这些判断都是基于多数情况下的一种结论，真实的股市走势往往还会受很多其他因素的影响，呈现出不规律的走势，所以投资者一定要在实践过程中慢慢积累，做出最准确的判断。

第十节　常见的反转形态

一、反转形态——头肩顶

反转形态指股价趋势逆转所形成的图形，亦即股价由涨势转为跌势，或由跌势转为涨势的信号。

1. 形态分析

头肩顶走势，可以划分为以下不同的部分。

(1) 左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利沽出，令股价出现短期的回落，成交量较上升到其顶点时有显著的减少。

(2) 头部——股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在这回落期间亦同样减少。

(3) 右肩部分——股价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，股价没法抵达头部的高点便告回落，于是形成右肩部分。

(4)突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3%以上。简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级形的下降。走势图4-9所示。

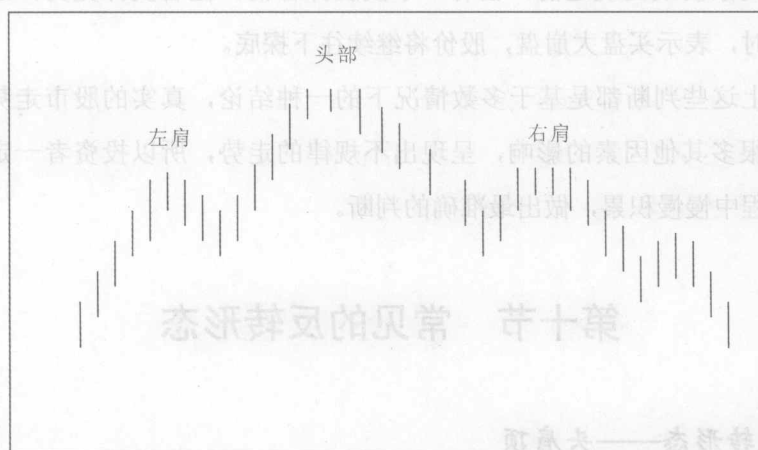


图 4-9　头肩顶

2. 市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这形态可以观察到看好淡双方的激烈争夺情况。

刚开始时，看好的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷沽出，于是股价再次回落。

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会，但股价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

对此形态的分析是：

(1)这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

(2)当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法升抵上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会沽出。

(3)当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的卖出讯号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续卖出。

(4)当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

3. 要点提示

(1)一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态便不能成立。

(2)如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。

(3)成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据有些统计所得，大约有三分之一的头肩顶左肩成交量较头部为多，三分之一的成交量大致相等，其余的三分之一是头部的成交大于左肩的。

(4)当颈线跌破时，倘若成交在跌破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

(5)在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升(回抽)。不过一般来说，暂时回升应该不超越颈线水平。

(6)头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅超乎投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期。

(7)假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

二、反转形态——头肩底

1. 形态分析

和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的成交量多——形成头部；从头部最低点回升时，成交量有可能增加。整个头部的成交量较左肩为多。

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个形态便告成立(见图 4-10)。

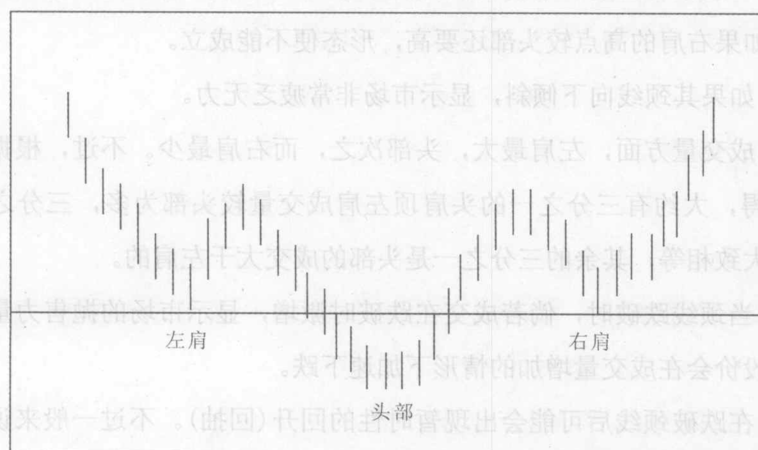


图 4-10 头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

头肩底的分析意义和头肩顶相同，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点(头部)显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌，股价未跌到上次的低点水平，已获得支撑而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线(颈线)打破后，显示看好的一方已完全把淡方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

3. 要点提示

(1)头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

(2)当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

(3)一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

(4)在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(5)头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

三、反转形态——复合头肩型

1. 形态分析

复合头肩型是头肩式(头肩顶或头肩底)的变形走势，其形状和头肩式十分相似，只是肩部、头部、或两者同时出现多于一次，大致来说可划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为以下几大类。

(1)一头双肩式形态：一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩，左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩，在形成第一个右肩时，股价并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后股价继续沿着原来的趋势向下。

(2)一头多肩式形态：一般的头肩式都有对称的倾向，因此当两个左肩形成后，很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等。

(3)多头多肩式形态：在形成头部期间，股价一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往会较第一个减少。

2. 市场含义

复合头肩形态的分析意义和普通的头肩式形态一样，当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临；假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

在形成复合头肩型的初期，因成交量可能不规则，使形态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩型的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升(或下跌)威力，其实复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩形态完成其最少升幅(或跌幅)便不再继续下去，而普通头肩形态的上升(或下跌)，往往比其量度出来的最大幅度还大。

3. 要点提示

(1)复合头肩形态的最少升幅/跌幅量度方法和普通的头肩形态的量度方法一样。

(2)复合头肩形态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分(复合头肩底则是回升部分)，并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的两个短期低点(复合头肩底则是短期反弹高点)，连接成颈线。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外又或是以回落(或反弹)到其价位次数最多的水平接连成颈线。

四、反转形态——单日(双日)反转

1. 形态分析

当一只股票持续上升一段时间，在某个交易日中股价突然不寻常地被推高，但马上又受到了强大的抛售压力，把当日所有的升幅都完全跌去，可能还会多跌一部分，并以全日最低价(或接近全日最低价)收市。这个交易日就叫做顶部单日反转。

两日反转就是这形态的变形。在上升的过程中，某交易日该股股价大幅扳升，并以全日的最高价收市。可是翌日股价以昨天的收市价开盘后，全日价格不断下跌，把昨日的升幅完全跌去，而且可能是以上日的最低价收市。这走势的表现就称之为顶部两日反转。

同样在下跌时，某个交易日里股价突告大幅滑落，但接着的一个交易日便完全收复失地，并以当日最高价收市，这就是底部两日反转。

2. 市场含义

我们以底部单日反转为例，解释这现象出现的成因。

在下跌的阶段中，由于股价不断下跌，愈来愈多的投资者没法承担更大损失，于是止损沽出。他们的沽售令股价进一步推低，更低的价格使他们更急于沽出，因此使当日价位急速下跌。当他们沽售完毕之后，抛售压力突告消失，其他投资者因为新低价的引诱而尝试买入，马上就获得利润，于是有更多的投资者加进买入的行列，由于较早时沽盘已全被消化，因此买盘很快便推动股价上升，把当天跌去的价位全部升回。

单日反转形态的市场含义至少有两点：

(1)大市暂时见顶(当顶部单日反转出现)，或是见底(当底部单日反转出现)。顶部单日反转通常在消耗性上升的后期出现；底部单日反转则是在恐慌性抛售的末段出现。

(2)这并非是长期性趋势逆转的讯号，通常在整理形态的顶部中出现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然亦可能在长期性趋势的顶点(或底点)出现。

3. 要点揭示

(1)单日反转当天，成交量突然大增，而价位的波动幅度很大，两者较平时都明显增大。如果成交量不高或全日价格波幅不大，形态就不能确认。

(2)当日股价一两个小时内的波动可能较平时三四个交易日的波幅更大。顶部单日反转时，股价开市较上个交易日高出多个价位，但很快地形势逆转过来，价格迅速以反方向移动，最后这一天的收市价和上个交易日比较几乎没有变化。底部单日反转情形则是完全相反。

(3)一般在临收市前15分钟，交投突然大增，价格迅速朝反方向移动。

(4)二日反转的成交和价位，两天的波幅同样巨大。顶部二日反转，第二个交易日把前交易日的升幅完全跌去；而底部二日反转则完全升回前交易日的跌幅。

五、反转形态——圆形顶、圆形底

1. 形态分析

股价呈孤形上升，即虽不断升高，但每一个点亦高不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

圆形底的形态与圆形顶的图形正好相反，见图4-11、4-12所示。

2. 市场含义

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有涨落的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市快将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

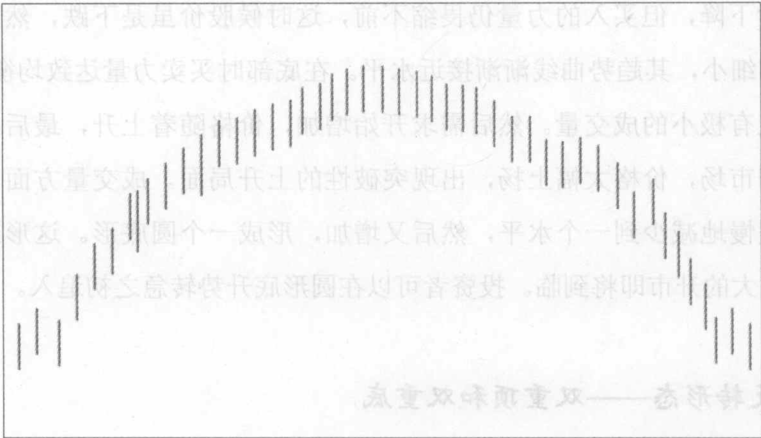


图 4–11 圆形顶

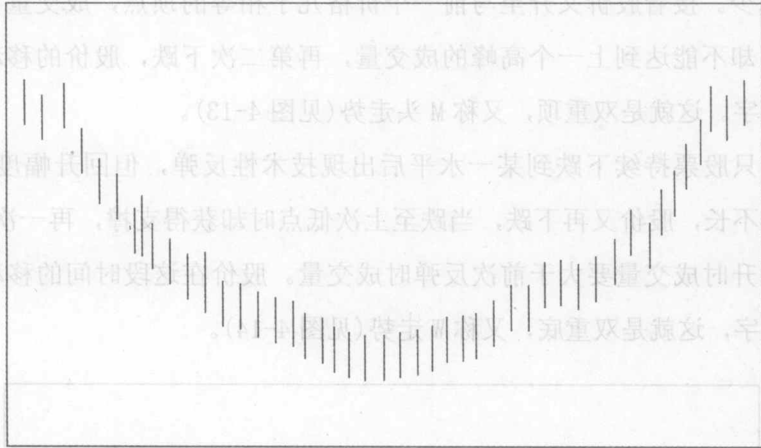


图 4–12 圆形底

3. 要点提示

(1)有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横发展，形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2)圆形反转在股价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为股价弧形下跌，刚开始时卖方的压力不断减轻，于是成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达致均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，刚开始时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将到临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入。

六、反转形态——双重顶和双重底

1. 形态分析

一只股票上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等的顶点，成交量再随之增加，却不能达到上一个高峰的成交量，再第二次下跌，股价的移动轨迹就像 M 字。这就是双重顶，又称 M 头走势(见图 4-13)。

一只股票持续下跌到某一水平后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支撑，再一次回升，这次回升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就像 W 字，这就是双重底，又称 W 走势(见图 4-14)。

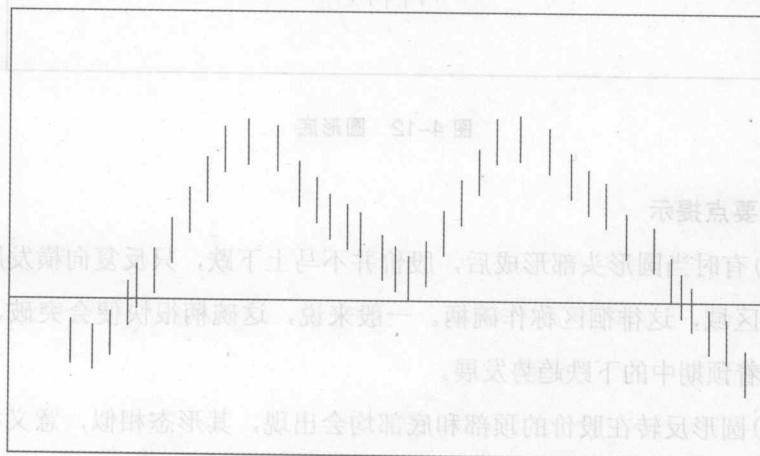


图 4-13 双重顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

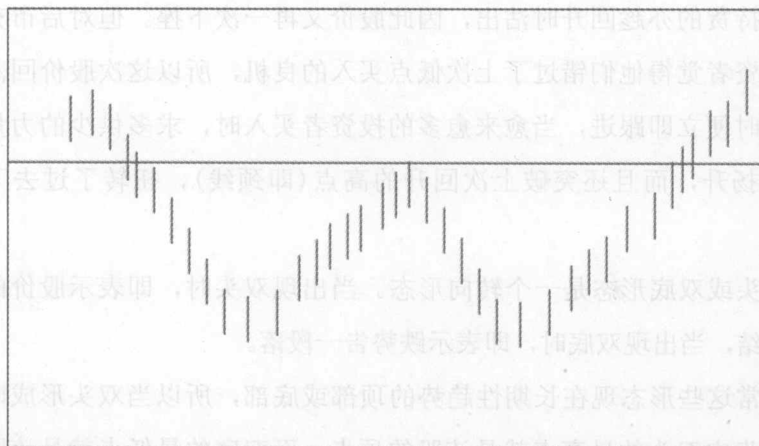


图 4–14 双重底

无论是“双重顶”还是“双重底”，都必须突破颈线（双头的颈线是第一次从高峰回落的最低点；双底之颈线就是第一次从低点反弹之最高点），形态才算完成。

2. 市场含义

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们沽售，这一股沽售力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前沽出获利的亦可能在这一水平再次买入补回，于是行情开始回复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这水平再度卖出，强大有沽售压力令股价再次下跌。由于高点两次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此），假如愈来愈多的投资者沽出，以致股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头形态便告形成。

双底走势的情形则完全相反。股价持续的下跌使持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些的投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，较早前短线投机买入者获利回吐，那些在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌市中持货的亦趁回升时沽出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当愈来愈多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点(即颈线)，扭转了过去下跌的趋势。

双头或双底形态是一个转向形态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，当出现双底时，即表示跌势告一段落。

通常这些形态现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点，而双底的最低点就是该股的底部了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的出货讯号；而双底的颈线冲破，则是一个入货的讯号。

3. 要点提示

(1)双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差少于3%是可接受的。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超逾百分之三的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，令股价没法再次跌回上次的低点。

(2)双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌从双头最高点至颈线之间的差价距离。双底最少涨幅的量度方法也是一样，双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升抵相当长度。

(3)形成第一个头部(或底部)时，其回落的低点约是最高点的10%～20%，底部回升的幅度也是相同。

(4)双重顶(底)不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视两个波谷的时间差决定，通常两个高点(或两个低点)形成的时间相隔超过一个月为常见。

(5)双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部显著减少，反映出市场的购买力量已在转弱。

双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。

双头跌破颈线时，无须成交量的上升也应该信赖。

(6)通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底只要反抽不低于颈线(双头之反抽则不能高于颈线)，形态依然有效。

(7)一般来说，双头或双底的升跌幅度都比调整幅度的升／跌幅要大。

七、反转形态——三重顶（底）

1. 形态分析

任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶型(见图4-15)。三重顶形态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底(见图4-16)则是倒转的三重顶，分析含义一样。

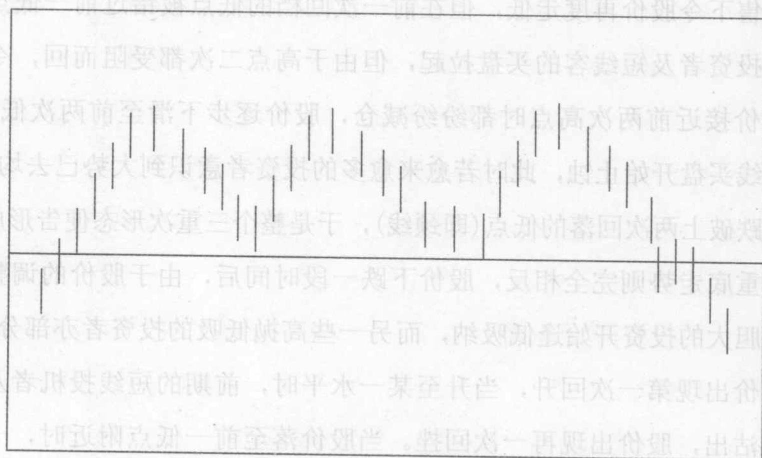


图 4-15 三重顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

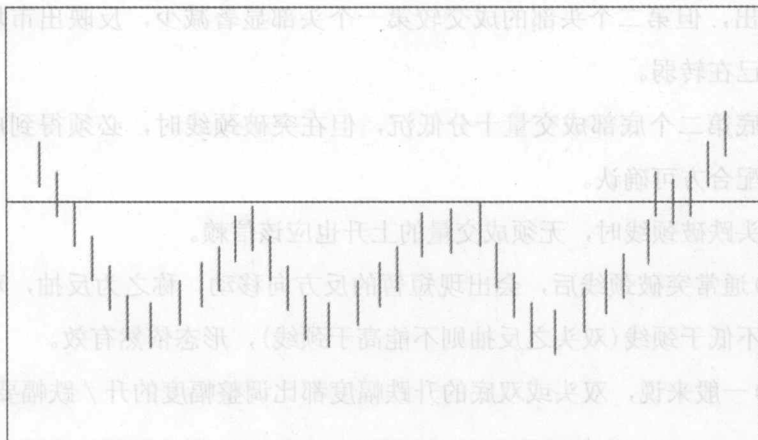


图 4–16 三重底

2. 市场含义

股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，市场在他们的沽售下从第一个峰顶回落，当股价落至某一区域即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位沽出的投资者亦可能逢低回补，于是行情再度回升，但市场买气不是十分旺盛，在股价回复至与前一高位附近时即在一些减仓盘的抛售下令股价再度走低，但在前一次回档的低点被错过前一低点买进机会的投资者及短线客的买盘拉起，但由于高点二次都受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下滑至前两次低点时，一些短线买盘开始止蚀，此时若愈来愈多的投资者意识到大势已去均沽出，令股市跌破上两次回落的低点(即颈线)，于是整个三重次形态便告形成。

三重底走势则完全相反，股价下跌一段时间后，由于股价的调整，使得部分胆大的投资开始逢低吸纳，而另一些高抛低吸的投资者亦部分回补，于是股价出现第一次回升，当升至某一水平时，前期的短线投机者及解套盘开始沽出，股价出现再一次回挫。当股价落至前一低点附近时，一些短线投资者高抛后开始回补，由于市场抛压不重，股价再次回弹，当回弹至前次回升的交点附近时，前次未能获利而出的持仓者纷纷回吐，令股价重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新回落，但这次在前两次反弹的起点处买盘活跃，当愈来愈多的投资者跟进买入，股价放量突破两次转折回调的高点（即颈线），三重底走势正式成立。

3. 要点提示

(1)三重顶(底)的顶峰与顶峰，或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格形成。

(2)三个顶点价格不必相等，大至相差3%以内就可以了。

(3)三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

(4)从理论上讲，三重底或三重顶最小涨幅或跌幅，底部或顶部愈宽，力量愈强。

八、反转形态——潜伏底

1. 形态分析

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这形态称之为潜伏底。

经过一段长时间的潜伏静止后，价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局，股价大幅向上抢升，成交亦转趋活跃。

2. 市场含义

潜伏底大多出现在市场淡静之时，出现在一些股本少的冷门股上。由于这些股票流通量少，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于沽售的理由，有意买进的也找不到急于追入的原因，于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动，既没有上升的趋势，也没有下跌的迹象，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，潜伏不动。

最后，该股突然出现不寻常的大量成交，原因可能是受到某些突如其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的消息，例如公司盈利大增、分红前景好等的刺激，股价亦脱离潜伏底，大幅向上扬。在这潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在作收集性买入，当形态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，值得投资者马上跟进，跟进这些股票利润十分可观，但风险却是很低。

3. 要点提示

(1)通常潜伏底时间应较长。

(2)投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进。突破的特征是成交量激增。

(3)在突破后的上升途中，必须继续维持高成交量。

九、反转形态——V型和伸延V型

1. 形态分析

V型走势，可分为三个部分：

(1)下跌阶段。通常V形的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间(见图4-17)。

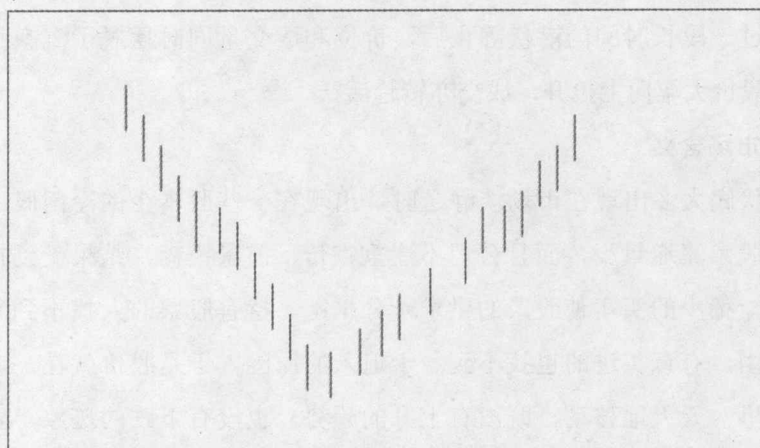


图4-17　v形底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)转势点。V形的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅三、两个交易日，而且成交在这低点明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

(3)回升阶段。接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。“伸延V形”走势是“V形走势”的变形(见图4-18)。

在形成V形走势期间，其中上升(或是下跌)阶段呈现变异，股价有一部分出现向横发展的成交区域，其后打破这徘徊区，继续完成整个形态。倒转V型和倒转伸延V形的形态特征，与V形走势刚相反。

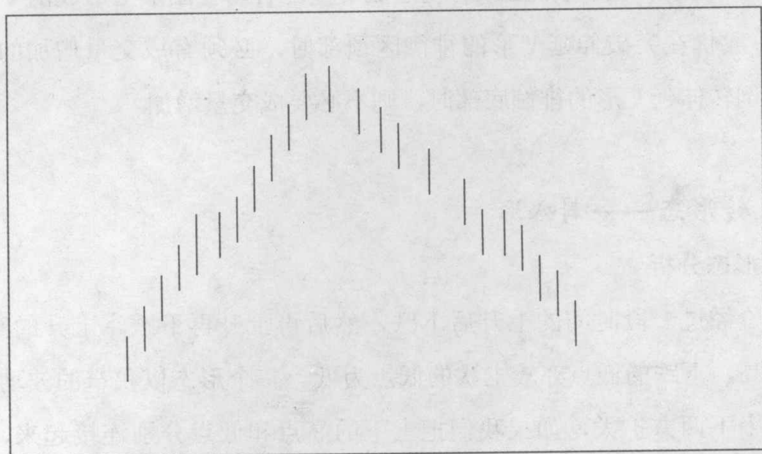


图 4-18 V形顶

2. 市场含义

由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像V字形的移动轨迹。倒转V形情形则刚刚相反，市场看好的情况使得股价节节扳升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转V形的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素即一些消息灵通的投资者所不能预见的因素造成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V形走势是个转向形态，显示过去的趋势已逆转过来。

伸延V形走势在上升或下跌阶段，其中一部分出现横行的区域，这是因为形成这一走势期间，部分人士对形态没有信心，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个形态。

在出现伸延V形走势的徘徊区时，我们可以这徘徊区的低点买进，等待整个形态的完成。

伸延V形与V形走势具有同样的预测威力。

3. 要点提示

(1)V形走势在转势点必须有明显成交量配合，在图形上形成倒V型。

(2)股价在突破伸延V形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延V形的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

十、反转形态——喇叭形

1. 形态分析

股价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个形态以狭窄的波动开始，然后和上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形。

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭形分为上升形和下降形，其含义一样。

2. 市场含义

整个形态是因为投资者冲动的投资情绪所造成，通常在长期性上升的最后阶段出现，这是一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场炽烈的投机风气或传言所感染，当股价上升时便疯狂追上，但他们对市场的前景(或公司前景)却一无所知，又或是没有信心，所以当股价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得股价不正常地大上大落，形成上升时，高点较上次为高，低点则较上次为低。至于不规则而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨额的成交，正反映出投资激动的买卖情绪。

这个形态说明大跌市来临前的先兆，因此喇叭形可说是一个下跌形态，暗示升势将到尽头，可是形态却没有明确指出跌市出现的时间。只有当下限跌破时，形态便可确定，未离市的投资者就该马上沽出撤离了。

3. 要点提示

(1)一个标准的喇叭形应该有三个高点，两个底点。这三个高点一个比一个高，中间的两个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。和头肩顶一样，喇叭形属于“五点转向”形态，故此一个较平缓的喇叭形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

(2)这形态并没有最少跌幅的量度公式估计未来跌势，但一般来说，振幅都很大。

(3)这一形态也有可能会向上突破，尤其在喇叭形的顶部是由两个同一水平的高点连成，如果股价以高成交量向上突破(收市价超越阻力水平百分之三)，那么这一形态最初预期的分析意义就要修正，它显示前面上升的趋势仍会持续，未来的升幅将十分可观。这是因为当喇叭形向上冲破时，理论上是一次消耗性上升的开始，显示市场激动的投资情绪进一步扩大，投资者已完全失去理性的控制，疯狂地不计价追入。当购买力消耗完结后，股价最终便大幅跌下来。

喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，原因是股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这形态。

十一、反转形态——菱形

1. 形态分析

菱形的形态犹如钻石，其颈线为 V 字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际是喇叭形和对称三角形的结合。左半部和喇叭形一样，第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越到第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形。

2. 市场含义

当股价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快地投资情绪渐渐冷静下来，成交减少，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步的变化再作新投资决定。

3. 要点提示

(1)菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是个转向形态。

(2)当菱形右下方跌破后，就是一个沽出讯号；但如果股价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那就是一个买入讯号。

(3)其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱形右下线开始，量度出形态内最高点和最低点的垂直距离，这一距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

第十一节　常见的调整形态

一、整理形态——对称三角形

1. 形态分析

所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。这种显示以往走势的形态称之为整理形态。

对称三角形(图 4-19)由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，也就是说每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次水准为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

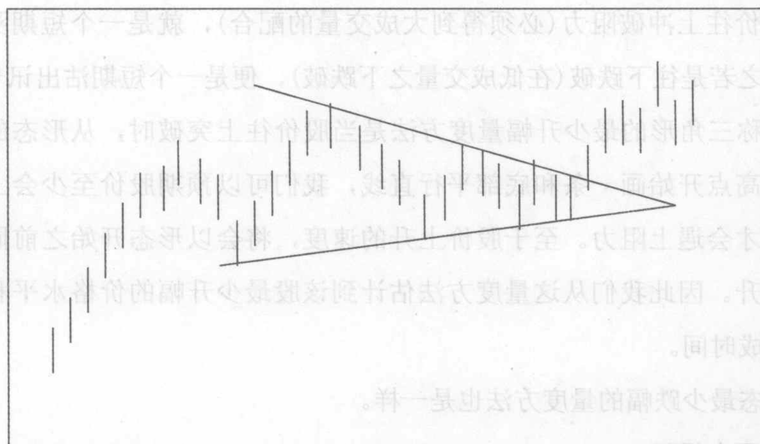


图 4-19 对称三角形

高，呈一压缩图形，如从横的方向看股价变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。

2. 市场含义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿意太低价贱售或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未低跌到上次的低点便已告回升，买卖双方的观望性争持使股价的上下小波动日渐缩窄，形成了这一形态。

成交量在对称三角形成的过程中不断减少，正反映出好淡力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理形态，即股价会继续原来的趋势移动。只有在股价朝其中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股价往上冲破阻力(必须得到大成交量的配合)，就是一个短期买入讯号；反之若是往下跌破(在低成交量之下跌破)，便是一个短期沽出讯号。

对称三角形的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平行直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此我们从这量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。

形态最少跌幅的量度方法也是一样。

3. 要点提示

(1)一个对称三角形的形成，必须要有明显的两个短期高点和短期低点出现。

(2)对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破界线时，其力量愈小，若太接近顶点的突破即失效。通常在距三角形底边一半或四分之三处突破时会产生最准确的移动。

(3)向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不必。

有一点必须注意，假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量，可能是一个错误的跌破讯号，股价于跌破后并不会如理论般回落。倘若股价在三角形的尖端跌破，且有高成交量的伴随，情形尤为准确；股价仅下跌一两个交易日后便迅回升，开始一次真正的升市。

有假突破时，应随时重划界限，形成新的三角形。

(4)虽然对称三角形大部分是属于整理形态，不过亦有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理形态，而余下的四分之一则属转势形态。

(5)对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动(反抽)，上升的后抽止于高点相连而成的形态线，下跌的后抽则受阻于低点相连的形态线之下，倘若股价的后抽大于上述所说的位置，形态的突破可能有误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、整理形态——上升三角形和下降三角形

1. 形态分析

股价在某水平呈现强大的卖压，价格从低点回升到水平便告回落，但市场的购买力十分强，股价未回至上次低点即告弹升，这一情形持续使股价随着一条阻力水平线波动日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来，可画出一条水平阻力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，这就是上升三角形。成交量在形态形成的过程中不断减少。

下降三角形的形状的上升三角形恰好相反，股价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此股价每回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求线。可是市场的沽售力量却不断加强，股价每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条下倾斜的供给线。成交量在完成整个形态的过程中，一直十分低沉。

2. 市场含义

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的股价水平不断沽售，不急于出货，但却不看好后市，于是股价每升到理想的沽售水平便即沽出，这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待股价回落到上次的低点，更急不可待地购进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线。另外，也可能是有计划的市场行为，部分人士有意把股价暂时压低，以达到逢低大量吸纳之目的。

下降三角形同样是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角表所显示的情形相反。

看淡的一方不断地增强沽售压力，股价还没回升到上次高点便再沽出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，这形态的形成亦可能是有人在托价出货，直到货源沽清为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 要点提示

(1)上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现，暗示有突破的可能，下降三角形正相反。

(2)上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入讯号，下降三角形在突破下部水平阻力线时有一个短期沽出讯号。但上升三角形在突破时须伴有大成交量，而下降三角表突破时不必有大成交量来证实。

(3)值得一提的是，这两种形态虽属于整理形态，有一般向上向下规律性，但亦有可能朝相反方向发展。即上升三角形可能下跌，因此投资者在向下跌破3%(收市价计)时，宜暂时沽出，以待形势明朗。同时在向上突破时，没有大成交量配合，也不宜贸然投入。相反下降三角形也有可能向上突破，这里若有大成交量则可证实，另外在向下跌破时，若出现回升，则观察其是否阻于底线水平之下，在底线之下是假性回升，若突破底线3%，则图形失败。

三、整理形态——楔形

1. 形态分析

楔形系股价介于两条收敛的直线中变动。与三角线不同之处在于两条界线同时上倾或下斜。成交量变化和三角形一样向顶端递减。楔形又分为上升楔形和下降楔形。

上升楔形指股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹，价格升至一定水平又掉头下落，但回落点较前次为高，又上升至新高点比上次反弹点高，又回落形成一浪高一浪之势，把短期高点相连，短期低点相连形成一条向上倾斜直线，下面一条则较为陡峭。

下降楔形则相反，高点一个比一个低，低点亦一个比一个低，形成两条同时下倾的斜线。

两种楔形成交量都是越接近端部，成交越少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场含义

上升楔形——表面上看来，上升三角形只有一边上倾，所代表的是多头趋势，而上升楔形两边上倾，多头趋势应该更浓，但实际上并非如此，因为上升三角形的顶线代表股价在一定价格才卖出，当供给被吸收后(上升界线代表吸收)，上档压力解除，股价便会往上跳。在上升楔形中，股价上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，股价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转回跌，因此，上升楔形表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。上升楔形是一个整理形态，常在跌市中回升阶段出现，上升楔形显示尚未跌见底，只是一次跌后技术性反弹而已，当其下限跌破后，就是沽出讯号。上升楔形的下跌幅度，至少将新上升的价格跌掉，而且要跌得更多，因为尚未见底。

下降楔形——其市场含义和上升楔形刚刚相反。股价经过一段时间上升后，出现了获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小，说明沽售力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少，可证明市场卖压的减弱。

下降楔形也是个整理形态，通常在中长期升市的回落调整阶段中出现。下降楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入讯号。

3. 要点提示

(1)楔形(无论上升楔形还是下降楔形)上下两条线必须明显地收敛于一点，如果形态太过宽松，形成的可能性就该怀疑。一般来说楔形需要两个星期以上时间完成。

(2)虽然跌市中出现的楔形大部分都是往下跌破，但相反地若是往上升破，而且成交亦有明显的增加，形态可能出现变异，发展成一种上升通道，这时候我们应该改变原来偏淡的看法，市道(或股价)可能会沿着新的上升通道，开始一次新的升势了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样倘若下降楔形不升反跌，跌破下限支持，形态可能改变为一种样下降通道，这时候后市的看法就应该随着市势的变化而作出修正了。

(3)上升楔形上下两条线收敛于一点，股价在形态内移动只可以作有限度的上升，最终会告跌破。而股价理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端之间距离的2/3处。

有时候，股价可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

(4)下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处，上升楔形在跌破下限支持后经常会出现急跌；但下降楔形往上突破阻力后，可能会向横发展，形成徘徊状态或圆状，成交仍然十分低沉，然后才慢慢开始上升，成交亦随之而增加。这种情形的出现，我们可待股价打破徘徊闷局后才考虑跟进。

四、整理形态——矩形

1. 形态分析

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。股价在其范围之内出现涨落。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快地便获得支持而升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这条通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

2. 市场含义

矩形为冲突形，是描述实力相当的争战双方的竞争。

这种形态明显告诉我们，多空双方的力量在该范围之间完全达致均衡状态，在这段期间谁占不了谁的便宜。看好的一方认为其价位是很理想的买入点，于是股价每回落到该水平即买入，形成了一条水平的需求线。与此同时，另一批看淡的投资者对股市没有信心，认为股价难以升越其水平，于是股价回升至该价位水平，便即沽售，形成一条平行的供给线。从另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个角度分析，矩形也可能是投资者因后市发展不明朗，投资态度变得迷惘和不知所措而造成。所以，当股价回升时，一批对后市缺乏信心的投资者退出；而当股价回落时，一批憧憬着未来前景的投资者加进，由于双方实力相当，于是股价就来回在这一段区域内波动。

一般来说，矩形是整理形态，升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底较常出现。突破上下限后有买入和卖出的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

3. 要点提示

(1)矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交出现，形态可能失败。当股价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不须高成交量的增加。

(2)矩形呈现突破后，股价经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的三天至三星期内出现。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将受阻于底线水平之下。

(3)一个高低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

五、整理形态——旗形

1. 形态分析

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍徵与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形。

上升旗形的形成过程是：股价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍徵向下倾斜的价格密集区域，把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以划出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。

下降旗形则刚刚相反，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个波动狭窄、紧密、稍微上倾的价格密集区域，像是一条上升通道，这就是下降旗形。

成交量在旗形形成过程中，是显著地渐次递减的。

2. 市场含义

旗形经常出现于急速上升或下降的行情中途，在急速的直线上升中，成交量逐渐增加，最后达到一个短期最高记录，早先持有股票者，已因获利而卖出，上升趋势亦遇到大的阻力，股价开始小幅下跌，形成旗形。不过大部分投资者对后市依然充满信心，所以回落的速度不快，幅度也十分轻微，成交量不断减少，反映出市场的沽售力量在回落中不断地减轻。经过一段时间整理，到了旗形末端股价突然上升，成交量亦大增，而且几乎形成一条直线。股价又像形成旗形时移动速度一样急速上升。这是上升形成的旗形。

在下跌时所形成的旗形，其形状为上升时图形之倒置，在急速的直线下降中，成交量增加达到一个高点，然后有支撑反弹，不过反弹幅度不大，成交量减少，股价小幅上升，形成旗形，经过一段时间整理，到达旗形末端，股价突然下跌，成交量大增，股价续跌。

以上分析可见，旗形是个整理形态，即形态完成后股价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将有向上突破，而下降旗形则是往下跌破，上升旗形大部分在牛市第三期中出现，因此暗示升市可能进入尾声阶段。下降旗形大多在熊市第一期出现，这形态显示大市可能作垂直式的下跌。因此这阶段中形成的旗形十分细小，可能在三四个交易日内经已完成，如果在熊市第三期中出现，旗形形成的时间需要较长，而且跌破后只作有限度的下跌。

旗形形态可量度出最少升／跌幅。其量度的方法是突破旗形(上升旗形和下降旗形相同)后最少升／跌幅度，等于整支旗杆的长度。至于旗杆的长度是从形成旗杆的突破点开始，直到旗形的顶点为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 要点提示

(1)这一形态必须在急速上升或下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减少。

(2)当上升旗形往上突破时，必须要有成交量激增的配合；当下降旗形向下跌破时，成交也是大量增加的。

(3)在形态形成中，若股价趋势形成旗形而其成交量为不规则或很多又非渐次减少的情况时，下一步将是很快的反转，而不是整理，即上升旗形往下突破而下降旗形则是向上升破。换言之，高成交量的旗形形态市况可能出现逆转，而不是个整理形态。因此，成交量的变化在旗形走势中是十分重要的，它是观察和判断形态真伪的唯一方法。

(4)股价应在四周内向预定的方向突破，超出三周时，就应该特别小心，注意其变化。

六、整理形态——岛形

1. 形态分析

股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。股价在下跌时形成的岛形形状也是一样。

2. 市场含义

股价不断的上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，股价终于没法在高位支持而缺口性下跌。

股价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。

岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛形明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显形成后，这是一个沽出汛号；反之若下跌时出现这形态，就是一个买入讯号。

3. 要点提示

(1)在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

(2)这两个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

(3)形成岛形的两个缺口大多在同一段价格范围之内。

(4)岛形以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了。

七、整理形态——碟形

1. 形态分析

碟形的股价与成交量变动情形和圆形反转形态差不多，标准的碟型是以一连串一个以上的圆形底的形态出现，后一个的平均价格要比前一个高，每一个碟形的尾部价格，要比开始时高出一些。

2. 市场含义

和圆形顶形态一样，碟形是代表着上升的意义，不过上升的步伐稳健而缓慢，并非是大幅抢升，股价每当升势转急时，便马上遭受回吐的压力，但回吐的压力不强，当成交量减少到一个低点时，另一次上升又开始。股价就是这样反复地移升上去。这形态告诉我们：

(1)这是一个上升形态，每一个圆形的底部都是一个理想的买入点。

(2)当碟形走势可以肯定时，股价波动的形式将会一直持续，直到图表上出现其他形态为止。

3. 要点提示

(1)碟形整理形态向上变动时，其价差通常从左端到右端增加10%～15%，从碟形的右端到底部的价差约为20%～30%，形成一个碟形所需的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间往往在5～7周之间，很少短于3周，因此整个上升过程显得稳健而缓慢。

(2)从该形态的成交量可见，大部分投资者都在股价上升时购入(因此成交量大增)；但当股价回落时，他们却又畏缩不前(因此圆形底成交减少)。其实，当分析者在图表上检视出这形态时，应该在成交量最低沉时跟进，因碟形总是在升势开始转急时回落。

八、整理形态——头肩整理形态(图4-20)

1. 形态分析

一般情况下头肩式是一个转向形态，当它出现时即表示过去的趋势已告一段落，未来大市(或股价)将朝着相反的方向移动。

有些投资者可能会以为若头肩式同时成为转向形态和整理形态，它所给我们的启示是股价将再继续前面的方向移动，而并非扭转原来的趋势。

头肩式转向形态包括：

(1)头肩顶——跌市中出现；

(2)头肩底——升市中出现。

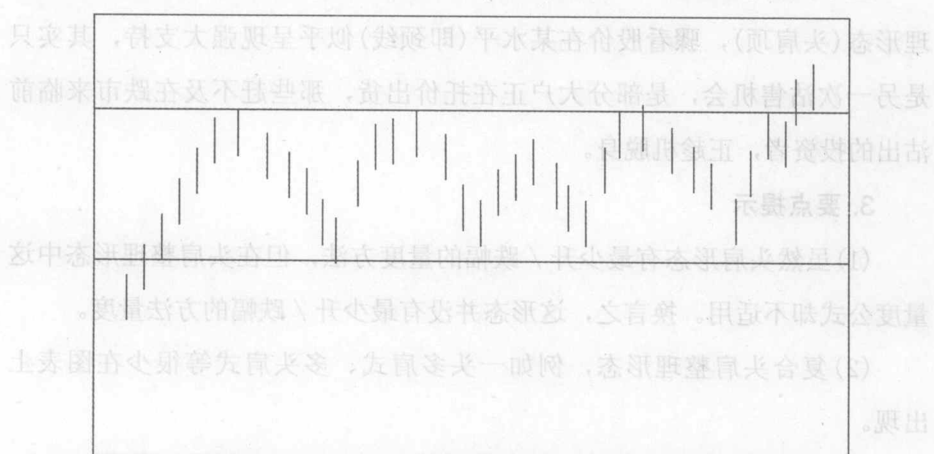


图4-20 头肩整理形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩式整理形态包括：

(1)头肩顶——升市中出现；

(2)头肩底——跌市中出现。

形状方面，头肩整理形态和头肩形态基本上一样，同样有一个突出的头部，一个左肩与一个右肩，两肩高度大致相等；而颈线就是辨认形态确立的主要水平。至于成交量，在形成头肩整理形态过程中，有不断递减的倾向。

2. 市场含义

股价上升到某水平后出现获利回吐，经调整价格后又复上升，但升至上次高点水平时再一次受到压力，而且还跌过上次低点，幸而很快地股价出现第二次回升，可惜依然没法突破高点而又一次的回落，当跌至左肩部分水平时便不再下跌，接着回升穿越高点阻力水平，继续原来的上升趋势。

头肩底是一个低价收集性买入的区域，而升市中出现的头肩整理形态(头肩底)则可说是一个中途收集性买入区域，是那些错过了第一次买入机会的人作另一次买入的良机。骤然看来，走势似乎是多次到顶不破，上升阻力十分强大，其实是压价进货而已！

至于头肩顶则是一个高价派发性沽售的区域，而跌市中出现的头肩整理形态(头肩顶)，骤看股价在某水平(即颈线)似乎呈现强大支持，其实只是另一次沽售机会，是部分大户正在托价出货，那些赶不及在跌市来临前沽出的投资者，正趁机脱身。

3. 要点提示

(1)虽然头肩形态有最少升 / 跌幅的量度方法，但在头肩整理形态中这量度公式却不适用。换言之，这形态并没有最少升 / 跌幅的方法量度。

(2)复合头肩整理形态，例如一头多肩式、多头肩式等很少在图表上出现。

(3)当头肩底整理形态向上突破颈线阻力时，必须要有大量成交的配合，但头肩顶整理形态往下跌时则不必成交增加的伴随。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二节 缺 口

1. 形态分析

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之“缺口”，它通常又称为跳空。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称补空。

缺口分普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口等四种。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头，它是研判各种形态时最有力的辅助材料。

(1)普通缺口(图 4-21)。这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等都可能有这类缺口形成。

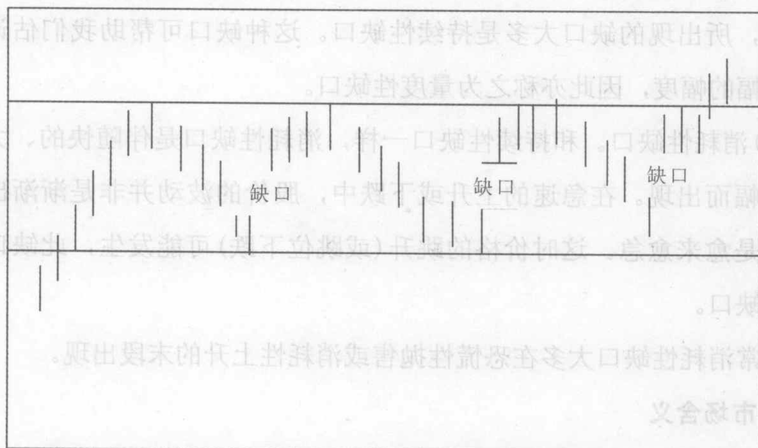


图 4-21　普通缺口

(2)突破缺口(图 4-22)。突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口愈大，表示未来的变动愈强烈。

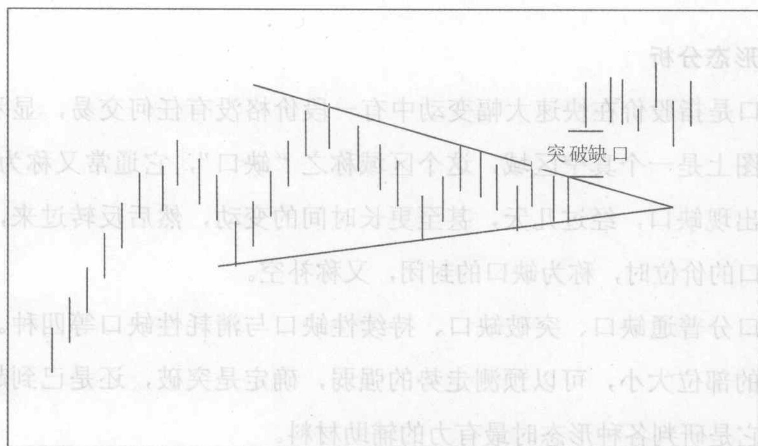


图 4-22 突破缺口

(3)持续性缺口。在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性缺口。

(4)消耗性缺口。和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随快的、大幅的股价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急。这时价格的跳升(或跳位下跌)可能发生，此缺口就是消耗性缺口。

通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

2. 市场含义

(1)普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。普通缺口在整理形态要比在反转形态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口，就应该增强它是整理形态的信念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现，这缺口可帮助我们辨认突破讯号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过一段时间的争持后，供给的力量完全被吸收，暂时缺乏货源，买进的投资者被追要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。

假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对的减少，则有一半的可能不久缺口将被封闭，若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

(3)持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价突破后远离形态至下一个反转或整理形态的中途出现，因此持续缺口能大约地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说：股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

(4)消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市道必定出现转向，尽管意味着有转向的可能。

在缺口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口，假如在缺口出现的后一天其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性缺口了。

消耗性缺口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续缺口因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个空距大时，更应特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在2~5天的短期内被封闭。

3. 要点提示

(1)一般缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便告补回。其实并非所有类型的缺口都会填补，其中突破缺口、持续性缺口未必会填补，不会马上填补；只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回，所以缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

(2)突破缺口出现后会不会马上填补？我们可以从成交量的变化中观察出来。如果在突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅即填补缺口的机会只是50%；但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现后抽，也会在缺口以外。

(3)股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期量大，然后在上升中不断减少，当股价停止原来的趋势时成交量又迅速增加，这是好淡双方激烈争持的结果，其中一方得到压倒性胜利之后，于是便形成一个巨大的缺口，这时候又再开始减少了。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

(4)消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高(但也有可能在成交量最高的翌日出现)，接着成交减少，显示市场购买力(或沽售力)经已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落(或回升)。

(5)在一次上升或下跌的过程里，缺口出现愈多，显示其趋势愈快接近终结。举例来说，当升市出现第三个缺口时，暗示升市快告终结；当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性更加浓厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节 移动平均线

移动平均线是用统计处理的方式，将若干天的股票价格加以平均，然后连接成一条线，用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道•琼斯的“平均成本”概念。移动平均线通常使用进有3日、6日、10日、12日、24日、30日、72日、200日、288日、13周、26周、52周等等，不一而足，其目的在取得某一段期间的平均成本，而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空的优劣形势，以研判股价的可能变化。一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买力(需求)较大，行情看好；反之，行情价在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重，行情看淡。

以10日移动平均线为例。将第1～第10日的10个收盘价，累计加起来后的总和除以10，得到第一个10日平均价，再将第2～第11日收盘价和除以10，则为第二个10日平均价，这些平均价的连线，即成为10日移动平均线，移动平均的期间长短关系其敏感度，期间愈短敏感度愈高，一般股价分析者，通常以6日、10日移动平均线观察短期走势，以10日、20日移动平均线观察中短期走势；以30日、72日移动平均线观察中期走势；以13周、26周移动平均线研判长期趋势。西方投资机构非常看重200天长期移动平均线，以此作为长期投资的依据，行情价格若在长期移动平均线下，属空头市场；反之，则为多头市场。

一、计算方法

移动平均线的计算方法有以下几种。

(1)日平均价＝当日成交金额÷当日成交股数(亦有直接采用当日收盘价代替日平均价者)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)6 日平均价＝(当日平均价＋前五日平均价×5)/6。

(3)10 日平均价＝(当日平均价＋前九日平均价×9)/10。

(4)30 日、72 日、13 周、26 周等平均价计算方法类推。

其计算公式为 MA＝(P1＋…＋Pn)/n

P 为每天价格，n 为日数。

除了以上这种简单移动平均线外，还有加权移动平均和平滑指数(EAM)，其制作方式较为复杂，效果也并不比简单移动平均数好，因此，这里不作进一步探讨。

二、研判

如何对移动平均线进行移判呢？

(1)平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进信号。当股价在移动平均之下时，表示买方需求太低，以至于股价大大低于移动平均线，这种短期的下降给往后的反弹提供了机会。这种情况下，一旦股价回升，便是买进讯号。

(2)当股价在移动平均线之上产生下跌情形，但是刚跌到移动平均之下并不开始反弹，这时，如果股价绝对水平不是很高，那么，这表明买压很大，是一种买进讯号。不过，这种图表在股价水平已经相当高时，并不一定是买进讯号，只能作参考之用。

(3)移动平均线处于上升之中，但实际股价发生下跌，未跌到移动平均线之下，接着又立即反弹，这里也是一种买进讯号。在股价的上升期，会出现价格的暂时回落，但每次回落的绝对水平都在提高。所以，按这种方式来决策时，一定要看股价是否处于上升期，是处于上升初期，还是处于晚期。一般来说，在上升期的初期，这种规则适用性较大。

(4)股价趋势线在平均线下方变动，加速下跌，远离平均线，为买进时机，因为这是超卖现象，股价不久将重回平均线附近。

(5)平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局，当股价从平均线上方向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破平均线时，为卖出讯号。股价在移动平均线之上，显示价格已经相当高，且移动平均线和股价之间的距离很大，那么，意味着价格可能太高，有回跌的可能。在这种情况下，股价一旦出现下降，即为抛售讯号。不过，如果股价还在继续上涨，那么，可采用成本分摊式的买进即随着价格上涨程度的提高，逐渐减少购买量，以减小风险。

(6)移动平均线缓慢下降，股价虽然一度上升，但刚突破移动平均线就开始逆转向下，这可能是股价下降趋势中的暂时反弹，价格可能继续下降，因此是一种卖出讯号。不过，如果股价的下跌程度已相当深，那么，这种规则就不一定适用，它可能是回升趋势中的暂时回落。因此，投资者应当做仔细的分析。

(7)移动平均线处于下降趋势，股价在下跌过程中曾一度上涨到移动平均线附近，但很快又处于下降状态，这时是一种卖出讯号。一般来说，在股市的下降过程中，常会出现几次这种卖出讯号，这是下降趋势中的价格反弹，是一种短期现象。

(8)股价在平均线上方突然暴涨，向上远离平均线为卖出时机，因此这是超卖现象，股价不久将下跌回到平均线附近。

(9)长期移动平均线呈缓慢的上升状态，而中期移动平均线呈下跌状态，并与长期平均移动平均线相交。这时，如果股价处于下跌状态，则可能意味着狂跌阶段的到来，这里是卖出讯号。须要注意的是，在这种状态下，股价在下跌的过程中有暂时的回档，否则不会形成长期移动平均线和中期移动平均线的交叉。

(10)长期的移动平均线(一般是26周线)是下降趋势，中期的移动平均线(一般是13周线)是爬升且速度较快的超越长期移动平均线，那么，这可能意味着价格的急剧反弹，是一种买进讯号。出现这种情况一般股价仍在下跌的过程中，只不过中期的下跌幅度要低于长期的下跌幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、评价

1. 优点

(1)适用移动平均线可观察股价总的走势，不考虑股价的偶然变动，这样可自动选择出入市的时机。

(2)平均线能显示“出入货”的讯号，将风险水平降低。无论平均线变化怎样，但反映买或卖信号的途径则一样。即若股价(一定要用收市价)向下穿破移动平均线，便是沽货讯号；反之，若股价向上冲移动平均线，便是入货讯号。利用移动平均线，作为入货或沽货讯号，通常获得颇可观的投资回报率，尤其是当股价刚开始上升或下降时。

(3)平均线分析比较简单，使投资者能清楚了解当前价格动向。

2. 缺点

(1)移动平均线变动缓慢，不易把握股价趋势的高峰与低谷。

(2)在价格波幅不大的牛皮期间，平均线折中于价格之中，出现上下交错型的出入货讯号，使分析者无法定论。

(3)平均线的日数没有一定标准和规定，常根据股市的特性不同发展阶段、分析者思维定性而各有不同，投资者在拟定计算移动平均线的日子前，必须先清楚了解自己的投资目标。若是短线投资者，一般应选用10天移动平均线，中线投资者应选用90天移动平均线，长期投资者则应选用250天移动平均线。很多投资者选用250天移动平均线，判断现时市场是牛市或熊市，即若股价在250天移动平均线之下，则是熊市；相反，若股价在250天移动平均线之上，则是牛市。

为了避免平均线的局限性，更有效掌握买卖的时机，充分发挥移动平均线的功能，一般将不同期间的平均线予以组合运用，目前市场上常用的平均线组合有“6、12、24、72、220日平均线”组合、“10、25、73、146、292日平均线”组合等，组内移动平均线的相交与同时上升排列或下跌排列均为趋势确认的讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四节 平滑异同移动平均线 (MACD)

MACD 指标又叫指数平滑异同移动平均线，是由查拉尔·阿佩尔(Gerald Apple)所创造的，是一种研判股票买卖时机、跟踪股价运行趋势的技术分析工具。

MACD 指标是市场上绝大多数投资者熟知的分析工具，但在具体运用时，投资者可能会觉得 MACD 指标的运用的准确性、实效性、可操作性上有很多茫然的地方，有时会发现用从简单的 MACD 指标的分析方法和技巧去研判股票走势，所得出的结论往往和实际走势存在着特别大的差异，甚至会得出相反的结果。这其中的主要原因是市场上绝大多数论述股市技术分析的书中关于 MACD 的论述只局限在表面的层次，只介绍 MACD 的一般分析原理和方法，而对 MACD 分析指标的一些特定的内涵和分析技巧的介绍鲜有涉及。本书将在介绍 MACD 指标的一般研判技巧和分析方法基础上，详细阐述 MACD 的特殊研判原理和功能，然后介绍了应用该指标的实战技巧，最后阐述 MACD 指标的原理和计算方法。

一、MACD 指标的一般研判标准

MACD 指标的一般研判标准主要是围绕快速和慢速两条均线及红、绿柱线状况和它们的形态展开。一般分析方法主要包括 DIF 和 MACD 值及它们所处的位置、DIF 和 MACD 的交叉情况、红柱状的收缩情况和 MACD 图形的形态这四个大的方面分析。

1. DIF 和 MACD 的值及线的位置

(1)当 DIF 和 MACD 均大于 0(即在图形上表示为它们处于零线以上)并向上移动时，一般表示为股市处于多头行情中，可以买入或持股。

(2)当 DIF 和 MACD 均小于 0(即在图形上表示为它们处于零线以下)并向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下移动时，一般表示为股市处于空头行情中，可以卖出股票或观望。

(3)当DIF和MACD均大于0(即在图形上表示为它们处于零线以上)但都向下移动时，一般表示为股票行情处于退潮阶段，股票将下跌，可以卖出股票和观望。

(4)当DIF和MACD均小于0时(即在图形上表示为它们处于零线以下)但向上移动时，一般表示为行情即将启动，股票将上涨，可以买进股票或持股待涨。

2. DIF和MACD的交叉情况

(1)当DIF与MACD都在零线以上，而DIF向上突破MACD时，表明股市处于一种强势之中，股价将再次上涨，可以加码买进股票或持股待涨，这就是MACD指标“黄金交叉”的一种形式。

(2)当DIF和MACD都在零线以下，而DIF向上突破MACD时，表明股市即将转强，股价跌势已尽，将止跌朝上，可以开始买进股票或持股，这是MACD指标“黄金交叉”的另一种形式。

(3)当DIF与MACD都在零线以上，而DIF却向下突破MACD时，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票，这就是MACD指标的“死亡交叉”的一种形式。

(4)当DIF和MACD都在零线以上，而DIF向下突破MACD时，表明股市将再次进入极度弱市中，股价还将下跌，可以再卖出股票或观望，这是MACD指标“死亡交叉”的另一种形式。

二、MACD指标中的柱状图分析

在股市分析软件中通常采用DIF值减DEA(即MACD、DEM)值而绘制成柱状图，用红柱状和绿柱状表示，红柱表示正值，绿柱表示负值。用红绿柱状来分析行情，既直观明了又实用可靠。

(1)当红柱状持续放大时，表明股市处于牛市行情中，股价将继续上涨，这时应持股待涨或短线买入股票，直到红柱无法再放大时才考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)当绿柱状持续放大时，表明股市处于熊市行情之中，股价将继续下跌，这时应持币观望或卖出股票，直到绿柱开始缩小时才可以考虑少量买入股票。

(3)当红柱状开始缩小时，表明股市牛市即将结束(或要进入调整期)，股价将大幅下跌，这时应卖出大部分股票而不能买入股票。

(4)当绿柱状开始收缩时，表明股市的大跌行情即将结束，股价将止跌向上(或进入盘整)，这时可以少量进行长期战略建仓而不要轻易卖出股票。

(5)当红柱开始消失、绿柱开始放出时，这是股市转市信号之一，表明股市的上涨行情(或高位盘整行情)即将结束，股价将开始加速下跌，这时应开始卖出大部分股票而不能买入股票。

(6)当绿柱开始消失、红柱开始放出时，这也是股市转市信号之一，表明股市的下跌行情(或低位盘整)已经结束，股价将开始加速上升，这时应开始加码买入股票或持股待涨。

三、MACD 的特殊分析方法

1. 形态法则

(1)M 头、W 底等形态。MACD 指标的研判还可以从 MACD 图形的形态来帮助研判行情。

当 MACD 的红柱或绿柱构成的图形双重顶底(即 M 头和 W 底)、三重顶底等形态时，也可以按照形态理论的研判方法来加以分析研判。

(2)顶背离和底背离。MACD 指标的背离就是指 MACD 指标的图形的走势正好和 K 线图的走势方向正好相反。MACD 指标的背离有顶背离和底背离两种。

①顶背离。当股价 K 线图上的股票走势一峰比一峰高，股价一直在向上涨，而 MACD 指标图形上的由红柱构成的图形的走势是一峰比一峰低，即当股价的高点比前一次的高点高，而 MACD 指标的高点比指标的前一次高点低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是股价在高位即将反转转势的信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明股价短期内即将下跌，是卖出股票的信号。

②底背离。底背离一般出现在股价的低位区。当股价K线图上的股票走势，股价还在下跌，而MACD指标图形上的由绿柱构成的图形的走势是一底比一底高，即当股价的低点比前一次低点底，而指标的低点却比前一次的低点高，这叫底背离现象。底背离现象一般是预示股价在低位可能反转向上的信号，表明股价短期内可能反弹向上，是短期买入股票的信号。

在实践中，MACD指标的背离一般出现在强势行情中比较可靠，股价在高价位时，通常只要出现一次背离的形态即可确认位股价即将反转，而股价在低位时，一般要反复出现几次背离后才能确认。因此，MACD指标的顶背离研判的准确性要高于底背离，这点投资者要加以留意。

2. 分析周期法则

绿柱状间隔时间越长，未来上涨力度越大和时间越长；红柱状维持时间越长，未来下跌空间和力度越大，时间越长。

3. 均线为先法则

四、MACD指标的实战技巧

MACD指标的实战技巧主要集中在MACD指标的“金叉”、“死叉”以及MACD指标中的红、绿柱状线的情况等两大方面。

1. DIF线和MACD线的交叉情况分析

(1)0值线以下区域的弱势“黄金交叉”。当MACD指标中的DIF线和MACD线在远离0值线以下区域，同时向下运行很长一段时间后，当DIF线开始进行横向运行或慢慢勾头向上靠近MACD线时，如果DIF线接着向上突破MACD线，这是MACD指标的第一种“黄金交叉”。它表示股价经过很长一段时间的下跌，并在低位整理后，一轮比较大的跌势后、股价将开始反弹向上，是短线买入信号。对于这一种“黄金交叉”，只是预示着反弹行情可能出现，并不表示该股的下跌趋势已经结束，股价还有可能出现反弹行情很快结束、股价重新下跌的情况，因此，投资者应谨慎对待，在设置好止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损价位的前提下，少量买入，做短线反弹行情。

(2)0 值线附近区域的强势“黄金交叉”。当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线都运行在 0 值线附近区域时，如果 DIF 线在 MACD 线下方，由下向上突破 MACD 线，这是 MACD 指标的第二种“黄金交叉”。它表示股价在经过一段时间的涨势并在高位或低位整理后，股价将开始一轮比较大的上涨行情，是中长线买入信号。它可能就预示着股价的一轮升幅可观的上涨行情将很快开始，这是投资者买入股票的比较好的时机。对于这一种“黄金交叉”，投资者应区别对待。

当股价是在底部小幅上升，并经过了一段短时间的横盘整理，然后股价放量向上突破，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是长线买入信号。此时，投资者可以长线逢低建仓。

当股价是从底部启动，已经出现一轮涨幅比较大的上升行情，并经过上涨途中的比较长时间的中位回档整理，然后股价再次调头向上扬升，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是中线买入信号。

(3)0 值线以上区域的一般“黄金交叉”。当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线都运行在 0 值线以上区域时，如果 DIF 线在 MACD 线下方调头，由下向上突破 MACD 线，这是 MACD 指标的第二种“黄金交叉”。它表示股价经过一段时间的高位回档整理后，新的一轮涨势开始，是第二个买入信号。此时，激进型投资者可以短线加码买入股票，稳健型投资者则可以继续持股待涨。

2. 柱状线分析

红色柱状线的放出，表明市场上的多头力量开始强于空头力量，股价将开始一轮新的涨升行情，是一种比较明显的买入信号。对于这种买入信号，投资者也应从三个方面进行分析。

(1) 当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以上区域运行，说明股市是处于多头行情中，股价将继续上涨。当 MACD 指标在 0 值线上方经过短暂的回调整理后，红柱状线再次放出时，投资者可继续持股做多，空仓者可逢低买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)当DIF线和MACD线都在0值线以下区域运行，说明股市处于空头行情中，股价将继续下跌探底。当MACD指标中的绿柱线经过很长一段时间的低位运行，然后慢慢收缩后，如果红柱状线出现时表明股价可能出现反弹，但中长期下跌趋势并没有完全改变。此时，激进型投资者可以在设置好止损点的前提下短线少量买入股票，稳健型投资者则可以继续持币观望。

(3)当DIF线和MACD线都在0值线以下区域运行，但这两条线在低位经过一次“黄金交叉”后，其运行方向开始同时向上并越来越向上靠近0值线时，如果此时红柱状线开始放出(特别是第二次放出)，表明股价经过长时间的整理后，下跌趋势已经结束，股价在大量买盘的推动下将开始一轮新的上升行情。这也是投资者中长线买入股票的一个较好时机。此时，投资者应及时买入股票或持股待涨。当MACD指标中的DIF线和MACD线在0值线附近运行了很长一段时间后，绿色柱状线构成一底比一底高的双底形态时，表明股价的长期下跌趋势可能结束，股价将在成交量的配合下，开始一轮新的中长期上升行情。此时，投资者可以开始逢低分批建仓。

五、MACD指标的原理和计算方法

1. MACD指标的原理

MACD指标是根据均线的构造原理，对股票价格的收盘价进行平滑处理，求出算术平均值以后再进行计算，是一种趋向类指标。

MACD指标是运用快速(短期)和慢速(长期)移动平均线及其聚合与分离的征兆，加以双重平滑运算。而根据移动平均线原理发展出来的MACD，一则去除了移动平均线频繁发出假信号的缺陷，二则保留了移动平均线的效果，因此，MACD指标具有均线趋势性、稳重性、安定性等特点，是用来研判买卖股票的时机、预测股票价格涨跌的技术分析指标。

MACD指标主要是通过EMA、DIF和DEA(或叫MACD、DEM)这三值之间关系的研判、DIF和DEA连接起来的移动平均线的研判以及DIF减去DEM值而绘制成的柱状图(BAR)的研判等来分析判断行情，预测股价中短期趋势的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的股市技术分析指标。其中，DIF 是核心，DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线(EMA1)和慢速平滑移动平均线(EMA2)的差。BAR 柱状图在股市技术软件上是用红柱和绿柱的收缩来研判行情。

2. MACD 指标的计算方法

MACD 在应用上，首先计算出快速移动平均线(即 EMA1)和慢速移动平均线(即 EMA2)，以此两个数值来作为测量两者(快慢速线)间的离差值(DIF)的依据，然后再求 DIF 的 N 周期的平滑移动平均线 DEA(也叫 MACD、DEM)线。

以 EMA1 的参数为 12 日、EMA2 的参数为 26 日、DIF 的参数为 9 日为例来看看 MACD 的计算过程。

(1)计算移动平均值(EMA)。12 日 EMA 的算式为：

EMA(12)＝前一日 EMA(12)×11/13＋今日收盘价×2/13

26 日 EMA 的算式为：

EMA(26)＝前一日 EMA(26)×25/27＋今日收盘价×2/27

(2)计算离差值(DIF)。

DIF＝今日 EMA(12)－今日 EMA(26)

(3)计算 DIF 的 9 日 EMA。根据离差值计算其 9 日的 EMA，即离差平均值，是所求的 MACD 值。为了不与指标原名相混淆，此值又名 DEA 或 DEM。

今日 DEA(MACD)＝前一日 DEA×8/10＋今日 DIF×2/10

计算出的 DIF 和 DEA 的数值均为正值或负值。

理论上，在持续的涨势中，12 日 EMA 线在 26 日 EMA 线之上，其间的正离差值(＋DIF)会越来越大；反之，在跌势中离差值可能变为负数(-DIF)，也会越来越大，而在行情开始好转时，正负离差值将会缩小。指标 MACD 正是利用正负的离差值(±DIF)与离差值的 N 日平均线(N 日 EMA)的交叉信号作为买卖信号的依据，即再度以快慢速移动线的交叉原理来分析买卖信号。另外，MACD 指标在股市软件上还有个辅助指标——BAR 柱状线，其公式为：BAR＝2×(DIF－DEA)，我们还是可以利用 BAR 柱状线的收缩来决定买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离差值DIF和离差平均值DEA是研判MACD的主要工具。其计算方法比较烦琐，由于目前这些计算值都会在股市分析软件上由计算机自动完成，因此，投资者只要了解其运算过程即可，而更重要的是掌握它的研判功能。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，MACD指标也包括日MACD指标、周MACD指标、月MACD指标、年MACD指标以及分钟MACD指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日MACD指标和周MACD指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

在实践中，将各点的DIF和DEA(MACD)连接起来就会形成在零轴上下移动的两条快速(短期)和慢速(长期)线，此即为MACD图。从MACD的源代码的设计上，我们可以得出结论，其源代码的根本意义是描述股价变动的速率。

第十五节 新股申购

新股目前在中国A股市场上市，由于发行价较低，投资者的预期较高，开盘都会有很大的上涨空间，很多资金都会重点关注新股上市，下面我们详细介绍一下新股网上发行申购程序。

一、网上竞价发行的申购程序

新股网上竞价发行的具体程序如下：

(1)新股竞价发行，须由主承销商持中国证监会的批复文件向证券交易所提出申请，经审核后组织实施。发行人至少应在竞价实施前2～5个工作日在中国证监会指定的报刊及当地报刊上按规定要求公布招股说明书及发行公告。

(2)除法律、法规明确禁止买卖股票者外，凡持有证券交易所股票账户的个人或者机构投资者，均可参与新股竞买。尚未办理股票账户的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可通过交易所证券登记结算机构及各地登记代理机构预先办理登记，开立股票账户，并在委托竞价申购前在经批准开办股票交易业务的证券营业部存入足够的申购资金。

(3)投资者在规定的竞价发行日的营业时间办理新股竞价申购的委托买入，其办法类似普通的股票委托买入办法。申购价格不得低于公司确定的发行底价，申购量不得超过发行公告中规定的限额，且每一股票账户只能申报一次，不得添加或者撤单。

(4)新股竞价发行申报时，主承销商为唯一的卖方，其申报数为新股实际发行数，卖出价格为发行底价。

(5)新股竞价发行的成交(即认购确定)原则为集合竞价方式。即对买入申报按价格优先、同价位时间优先原则排列，当某申报买入价位以上的累计有效申购量达到申报卖出数量(即新股实际发行数)时，此价位即为发行价。当该申报价位的买入申报不能全部满足时，按时间优先原则成交。累计有效申报数量未达到新股实际发行数量时，则所有有效申报均按发行底价成交。申报认购的余数，按主承销商与发行人订立的承销协议中的规定处理。

(6)电脑主机撮合成交产生实际发行价格后，即刻通过行情传输系统向社会公布，并即时向各证券营业部发送成交(认购)回报数据。

(7)新股竞价发行结束后的资金交收，纳入日常清算交割系统，由交易所证券登记结算机构将认购款项从各证券公司的清算账户中划入主承销商的清算账户；同时，各证券营业部根据成交回报打印“成交过户交割凭单”，同投资者(认购者)办理交割手续。

(8)竞价发行完成后的新股股权登记由电脑主机在竞价结束后自动完成，并由交易所证券登记结算机构以软盘形式交与主承销商和发行人。投资者如有疑义，可持有效证件及有关单据向证券登记结算机构及其代理机构查询。

(9)采用新股竞价发行，投资人仅按规定交付委托手续费，不必支付佣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、过户费、印花税等其他任何费用。

(10)参与新股竞价发行的证券营业部，可按实际成交(认购额)的3.5‰的比例向主承销商收取承销手续费，由交易所证券登记结算机构每日负责拨付。

二、网上定价发行的申购程序

目前网上定价发行的具体处理原则为：

(1)有效申购总量等于该次股票发行量时，投资者按其有效申购量认购股票。

(2)当有效申购总量小于该次股票发行量时，投资者按其有效申购量认购股票后，余额部分按承销协议办理。

(3)当有效申购总量大于该次股票发行量时，由证券交易所主机自动按每1000股确定一个申报号，连序排号，然后通过摇号抽签，每一中签号认购1000股。

三、新股网上定价发行具体程序

(1)投资者应在申购委托前把申购款全额存入与办理该次发行的证券交易所联网的证券营业部指定的账户。

(2)申购当日(T+0日)，投资者申购，并由证券交易所反馈受理。上网申购期内，投资者按委托买入股票的方式，以发行价格填写委托单，一经申报，不得撤单。投资者多次申购的，除第一次申购外均视作无效申购。

每一账户申购委托不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍。

每一股票账户申购股票数量上限为当次社会公众股发行数量的千分之一。

(3)申购资金应在(T+1日)入账，由证券交易所的登记计算机构将申购资金冻结在申购专户中，确因银行结算制度而造成申购资金不能及时入账的，须在T+1日提供通过中国人民银行电子联行系统汇划的划款凭证，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保 T+2 日上午申购资金入账。所有申购的资金一律集中冻结在指定清算银行的申购专户中。

(4)申购日后的第二天(T+2 日)，证券交易所的登记计算机构应配合主承销商和会计师事务所对申购资金进行验资，并由会计师事务所提供验资报告，以实际到位资金(包括按规定提供中国人民银行已划款凭证部分)作为有效申购进行连续配号。证券交易所将配号传送至各证券交易所，并通过交易网络公布中签号。

(5)申购日后的第三天(T+3 日)，由主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果。证券交易所根据抽签结果进行清算交割和股东登记。

(6)申购日后的第四天(T+4 日)，对未中签部分的申购款予以解冻。

以上规定是常规的流程，在实际操作过程中也会有个别例外，比如中国远洋在回归 A 股的时候就采取了特殊的 T+3 日，解冻申购款的流程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　实际操作中的技术分析

第一节　量 价 关 系

我们主要通过量价关系来判断主升浪的来临与结束。

通过对上千家上市公司2005年末以来主升浪开始之前、主升浪期间、主升浪结束之前以及主升浪结束后四个时期的相关量价特征进行分析，我们为广大投资者战略性地总结出如何判断主升浪来临以及相应的操作，并重点分析了主升浪结束时的量价特征与判断方法，并给出了相应的操作策略。

2005年12月以来，大盘走出一波强劲上升行情，上证指数由2005年12月6日的1077.58点开始到今年5月29日的上半年最高点4335.96点，涨幅为202.37%，但从市场人气上讲，已经将牛市的行情表现得淋漓尽致。面对激烈的行情与行情中的波折，如何在牛市中把握节奏，抓住行情中的主升浪，在最短时间内获得最大的投资收益是值得我们研究的课题。

通过研究2005年末以来上千只个股在各自主升浪期间的交易天数——运行时间，涨跌幅——股价空间中所表现出的特征与关系，为广大投资者总结出三大结论：

①主升浪持续时间一般为4～5个交易周；

②主升浪运行时间与股价每日平均涨幅有着负相关关系；

③主升浪对于投资者盈利的相当关键。

那么接下来如何准确判断出个股主升浪行情的来临与结束，对于投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者实践操作的成功，以及实际盈利就有着十分重要的现实意义。为此聚源数据研究所特意为广大投资者统计出1184只个股在其主升浪开始之前、主升浪期间、主升浪结束之前以及主升浪结束后四个时期的相关量价特征，希望通过分析为大家在实际操作中判断主升浪行情走势与变化提供有用的参考。

一、永不说谎的量

通过对统计出的数据进行观察我们首先发现，在行情的不同阶段其个股换手率反映出的个股成交量的变化与量价关系理论的普遍认识“量在价先、量增价升、量缩价跌”有着惊人的一致。

数据显示，主升浪开始前10个交易日的换手率平均为每日2.47%，随后在整个主升浪期间猛增到每日5.43%，而在主升浪结束前5个交易日更是进一步上升至每日换手5.98%，三个阶段平均换手率呈现出的明显增加反映出其成交量水平的逐步放大过程。而后在主升浪结束后5个交易日的每日平均换手率迅速回落至4.61%，不仅低于主升浪结束前5个交易日的5.98%，甚至低于整个主升浪期间的5.43%。因此从反映成交量多寡的换手率上我们可以清晰的看到个股在主升浪期间及其前后的行情走势变化，而这似乎已经不再需要知道其具体的涨跌情况，我们认为这正是量在价先的真实写照。

图5-1中我们首先从主升浪开始前10个交易日的数据上看到，在临近主升浪之前个股平均换手一般都维持在每日3%以下，但同时2.47%的平均水平也在一定程度上反映出作为主升浪行情的前奏，维持2%以上的每日非低靡换手也是相当必要的，总的来说当个股在一定期间内换手率低于3%时，行情进入主升浪的可能性较小。在进入主升浪期间后，个股换手明显上升，整个期间平均每日高达5.43%，是主升浪之前的一倍多。这表明个股若进入上升周期且平均换手率达到5%左右，相比前期出现明显放大，走出量增价升的走势，那么很有可能已经进入主升浪时期，投资者应重点把握。最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在主升浪结束前，换手率平均达到5.98%将出现高点，这意味着在上升行情过程中若换手率出现较之前一个明显增加的过程，那么往往意味着这波主升浪行情的结束，这对于投资者判断卖点相当重要。而即使投资者未能及时发现这一点情况，那么从随后主升浪结束，换手率迅速下降至4.61%来看，若个股在主升浪行情期间换手率与股价经过了一波明显上升之后，随即换手率迅速下降则意味着前期行情拐点已出现，此时投资者应当坚决离场观望或是减仓操作，以减少风险。

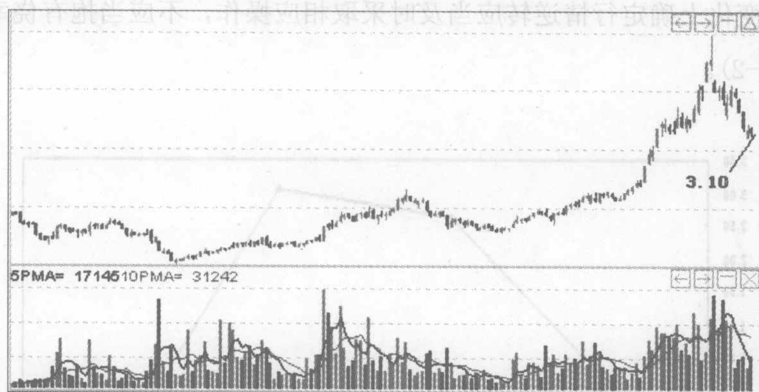


图 5-1 主升浪四个时期个股平均换手变化情况

二、启动点、结束点左右绿红两重天

据1184家公司数据显示，主升浪行情启动前10个交易日平均每日下跌0.14%，而在进入主升浪行情后每日实现平均涨幅2.61%，在主升浪启动点前后涨幅出现了明显的扭转。尽管前期近10个交易日微跌，但随后则出现了明显的平均每日上涨2%以上的行情，且结合前文分析结果，主升浪持续时间一般为4～5个交易周，我们认为投资者大可不必在个股走势尚未明朗之前进行买入操作，而应该明确在判断个股已经进入主升浪行情以后再进行买入，这样既可最大限度规避风险，同时亦能获得相当大的主升浪涨幅收益。

同时数据显示，在主升浪行将结束之前与换手率变化相同，涨跌幅也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了一个明显的上升过程。主升浪行情结束前5个交易日平均每日上涨达到了3.02%，超过整个主升浪期间2.61%的平均水平，而就是主升浪行情见顶后的5个交易日内，行情陡然逆转，平均每日跌幅竟然高达1.27%，相比行情启动前的每日微跌0.14%，已经是让投资者难以承受。这也说明，投资者对于行情的判断不仅限于买点的抉择上，对于卖点的判断同样十分重要。一般来说，在主升浪行情过程中，若出现了成交换手与涨幅明显加速拉升的时候，往往是见顶的先兆，投资者此时应当谨慎操作，一旦从涨幅和换手变化上确定行情逆转应当及时采取相应操作，不应当抱有侥幸心理(见图5-2)。

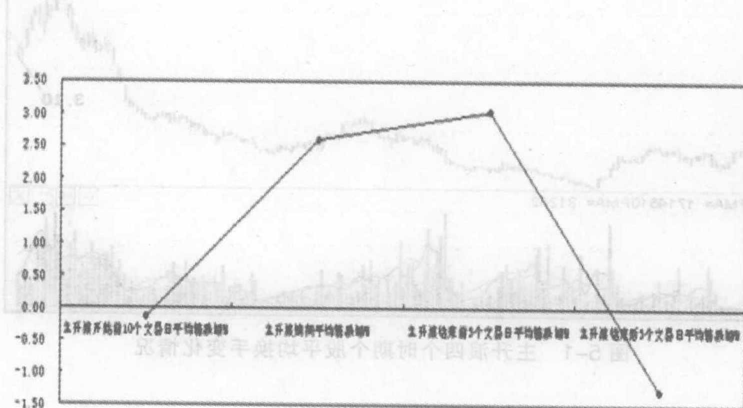


图5-2　主升浪四个时期个股平均涨跌幅变化情况

三、如何从量价关系中判断行情的见顶以保住前期的利润

经过以上分析我们认为，对于主升浪行情起点的判断，因为量价变化明显且主升浪有一定的持续性，即使投资者未能在第一时间发现行情的来临，对于后期的买入盈利影响都不会很大，反倒是如何判断主升浪行情的结束，进行卖出操作，保住前期来之不易的利润，对于投资者而言更难，却具有重要的现实意义。为此我们有针对性的对主升浪行情结束前后的量价变化特征为广大投资者分析如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，投资者应当明确主升浪的持续性是有限的，永远上涨的股票是不存在的，同时涨得越猛的股票其持续上涨时间就越短。

其次，根据量价关系中量在价先的原则，在主升浪期间投资者更应当注意换手率的变化。数据显示主升浪期间平均换手率应当呈现一定的放大过程，同时在整个主升浪期间其平均值一般在 5%左右，若是在主升浪进行了一定时间以后出现换手率，进入明显放大的阶段，同时涨跌幅也随之拉升，往往意味着主升浪行情结束的来临，此时投资者就应当提高警惕，特别需要注意换手率的变化，一旦出现天量或天价都是卖出信号。

即使投资者由于种种原因没能在见顶的第一时间进行卖出操作，也可以通过主升浪结束后换手率明显萎缩和股价同时下跌来进一步确认行情的结束，并坚决卖出离场，最大限度的保存前期利润。同时我们应当理性地看到，在实际的市场操作中要做到最底点买入和最高点卖出几乎是不可能的，但通过分析与判断，结合多种方法对市场对个股进行决策，我们就能抓住其行情大体走势，最后的回报依然值得期待。

四、量价的关系具体分析

1. 价涨量增

在上涨趋势初期，若成交量随股价上涨而放大，则涨势已成，投资者可跟进；若股价经过一段大涨之后，突然出现极大的成交量，价格却未能进一步上涨，这一般表示多头转弱，行情随时可能逆转。

2. 价涨量缩

呈背离现象，意味着股价偏高，跟进意愿不强，此时要对日后成交量变化加以观察。若继续上涨且量增，则量缩属于惜售现象；反之，则应减仓，以免高位套牢。

3. 价涨量平

若在涨势初期，极可能是昙花一现，不宜跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 价稳量增

若在涨势初期，显示有主力介入，股价随时可能变化，可跟进。

5. 价稳量缩

说明投资者仍在观望。若在跌势中，表示在逐渐筑底，可逐步建仓。

6. 价稳量平

多空势均力敌，将继续呈盘整状态。

7. 价跌量增

在连跌一段后，价微跌量剧增，这可视为底部，可介入；若在跌势初期，则日后将形成跌势；在持续涨势中，则为反转为跌势的讯号。

8. 价跌量缩

若在跌势初期，表示跌势不改；若在长期下跌后，则表示行情可能将止跌回稳。

9. 价跌量平

表示股价开始下跌，减仓；若已跌了一段时间，底部可能出现，密切注意后市发展。

10. 涨跌停板制度下的量价关系

由于跌停板制度限制股票一天的涨幅度，使多空的能量得不到彻底的宣泄，容易形成单边市。很多投资者存在追涨杀跌的意愿，而涨跌停板制度下的涨跌幅度比较明确，在股票接近涨幅或跌幅限制时，很多投资者可能经不起诱惑，挺身追高或杀跌，形成涨时助涨、跌时助跌的趋势。而且，涨跌停板的幅度越小，这种现象就越明显。目前，在沪、深证券市场中 ST 板块的涨幅度由于限制在 5%，因而它的投机性也是非常强的，涨时助涨，跌时助跌的现象最为明显。

在实际涨跌停板制度下，大涨(涨停)和大跌(跌停)的趋势继续下去，是以成交量大幅萎缩为条件的。拿涨停板时的成交量来说，在以前，看到价升量增，我们会认为价量配合好，涨势形成或会继续，可以追涨或继续持股；如上涨时成交量不能有效配合放大，说明追高意愿不强，涨势难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续，应不买或抛出手中个股。但在涨跌停板的制度下，如果某只股票在涨跌板时没有成交量，那是卖主目标更高，想今后卖出好价，因而不愿意以此价抛出，买方买不到，所以才没有成交量。第二天，买方会继续追买，因而会出现续涨。然而，当出现涨停后中途打开，而成交量放大，说明想卖出的投资者增加，买卖力量发生变化，下跌有望。

另外如价跌缩量说明空方惜售，抛压较轻，后市可看好；价跌量增，则表示跌势形成或继续，应观望或卖出手中筹码。但在涨跌停板制度下，若跌停，买方寄望希望于明天以更低价买入，因而缩手，结果在缺少买盘的情况下成交量小，跌势反而不止；反之，如果收盘仍为跌，但中途曾被打开，成交量放大，说明有主动性买盘介入，跌势有望止住，盘升有望。

在涨跌停板制度下，量价分析基本判定为：

(1)涨停量小，将继续上扬；跌停量小，将继续下跌。

(2)涨停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，反转下跌的可能性越大；同样，跌停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，则反转上升的可能性越大。

(3)涨停关门时间越早，次日涨势可能性越大；跌停关门时间越早，次日跌势可能越大。

(4)封住涨停的买盘数量大小和封住跌停板时卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。这个数量越大，继续当前走势概率越大，后续涨跌幅度也越大。

不过要注意庄家借涨停板反向操作。比如，他想卖，先以巨量买单挂在涨停位，因买盘量大集中，抛盘措手不及而惜售，股价少量成交后收涨停。自然，原先想抛的就不抛了，而这时有些投资者以涨停价追买，此时庄家撤走买单，填卖单，自然成交了。当买盘消耗差不多时，庄家又填买单，接涨停价位处，以进一步诱多；当散户又追入时，他又撤买单，再填卖单……如此反复操作，以达到高挂买单，虚张声势诱多，在不知不觉中悄悄高位出货。反之，庄家想买，他先以巨量在跌停价位处挂卖单，吓出大量抛盘时，他先悄悄撤除原先卖单，然后填上买单，吸纳抛盘。当抛盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸纳将尽时，他又抛巨量在跌停板价位处，再恐吓持筹者，以便吸筹……如此反复。所以，在这种场合，巨额买卖单多是虚的，不足以作为判定后市继续先前态势的依据。判断虚实的根据是否存在频繁挂单、撤单行为，涨跌停是否经常被打开，当日成交量是否很大。若是，则这些量必为虚，反之，则为实，从而可依先前标准作出判断结论。

第二节 黄金分割

一、黄金分割率由来

数学家法布兰斯在13世纪写了一本关于一些奇异数字的组合的书。这些奇异数字的组合是1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233…

任何一个数字都是前面两数字的总和： 2＝1+1、3＝2+1、5＝3+2、8＝5+3…如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面，八个边，总数为十三个层面。由任何一边看进去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5813寸(5-8-13)，而高底和底面百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如55/89＝0.618，89/144＝0.618，144/233＝0.618。

另外，一个金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角型对角线(Diagonal)的0.618。还有，底部四个边的总长是36524.22寸，这个数字等于光年的100倍！

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如14/89＝1.618、233/144＝1.618，而0.618×1.618≈1。

另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有89个花辫，55个朝一方，34个朝向另一方。

你是不是觉得神秘？不错，这组数字就叫做神秘数字。而0.618，1.618

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就叫做黄金分割率(Golden Section)。

二、黄金分割率的特点

黄金分割率的最基本公式，是将1分割为0.618和0.382，它们有如下一些特点：

①数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。②前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即0.618。③后一数字与前一数字之比例，趋近于1.618。④1.618与0.618互为倒数，其乘积则约等于1。⑤任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值0.618和0.382以外，尚存在下列两组神秘比值，即：

(1)0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

(2)1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

三、黄金分割率在投资中的运用

在股价预测中，根据该两组黄金比，有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算，测量未来走势的基础，当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。第二种方法：行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.5、0.618、0.809分割为五个黄金点。股价在后转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

举例：当下跌行情结束前，某股的最低价10元，那么，股价反转上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，投资人可以预先计算出各种不同的反压价位：10×(1+19.1%)=11.9元，10×(1+38.2%)=13.8，1×(1+61.8%)=16.2元，10×(1+80.9%)=18.1元，10×(1+100%)=20元，10+(1+119.1%)=21.9元，然后，再依照实际股价变动情形做斟酌。

反之上升行情结束前，某股最高价为30元，那么，股价反转下跌时，投资人也可以计算出各种不同的持价位，也就是30×(1−19.1%)=24.3元，30×(1−38.2%)=18.5元，30×(1−61.8%)=11.5元，30×(1−80.9%)=5.7元。然后，依照实际变动情形做斟酌。

黄金分割率的神秘数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，广泛地为投资人士所采用。神秘数字是否真的只是巧合呢？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题只能见仁见智。但黄金分割率在股市上无人不知，无人不用，作为一个投资者不能不加以研究，只是不能太过执著而已。

第三节 波浪理论

波浪理论是技术分析大师R.E.艾略特(R.E.Elliot)所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上加以适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波浪理论的四个基本特点

(1)股价指数的上升和下跌将会交替进行。

(2)推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用a浪、b浪、c浪表示。

(3)在上述八个波浪(五上三落)完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

(4)时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

二、波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

(1)第1浪。①几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；②另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，根据经验看来，第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

(2)第2浪。这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部(第1浪起点)时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)第 3 浪。第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

(4)第 4 浪。第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

(5)第 5 浪。在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股(绩优蓝筹股、大型股)，即投资人士常说的“鸡犬升天”，此时市场情绪表现相当乐观。

第 a 浪：在 a 浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，a 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者以“之”字形态运行。

第 b 浪：b 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

第 c 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升 / 下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪理论实际运用的最大难点。

三、波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236(0.382×0.618)，0.382，0.5，0.618等。

四、波浪理论内容的几个基本的要点

(1)一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

(2)波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

(3)跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

(4)1、3、5三个推动浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

(5)假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

(6)调整浪通常以三个浪的形态运行。

(7)黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

(8)经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

(9)第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

(10)波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

(11)波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

五、波浪理论的缺陷

(1)波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

(2)甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪(Wave Count)完全是随意主观。

(3)波浪理论有所谓延伸浪(Extension Waves)，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以延伸呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成主观臆断的事情。

(4)波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

(5)艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

(6)波浪理论不能运用于个股的选择上。

第四节 股市发展阶段与成长周期理论

一、股市成长阶段论

证券市场发展的道路不完全一样，但一般都要经历5个阶段。

(1)休眠阶段。此阶段了解证券市场的人并不多，股票公开上市的公司也少，但过了很长一段时间，投资者发现，即便不算潜在的资本增值，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的股利都超过其他投资形式得到的收益，于是他们就买进股票，但开始还是小心谨慎。

(2)操纵阶段。一些证券经纪商和交易商发现，由于股票不多，流动性有限，只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨，就会吸引其他人购买，这时操纵者抛售股票就能获取暴利。因此，他们开始哄压市价，操纵市场，获取暴利。

(3)投资阶段。有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值，不管已经实现了的或还只是账面上的，这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加入投机行列，投机阶段就开始了，股票价格大大超过实际的价值，交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购，吸引了许多公司都来发行股票，原来惜售的持股者也出售股票以获利，于是扩大了上市股票的供应。

(4)崩溃阶段。到一定时机，用来投机的资金来源会枯竭，认购新发的股票越来越少，而越来越多的投资者头脑静下来，开始认识到股票的价格被抬得太高了，与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动，股价就会动摇，然后价格开始下降。

(5)成熟阶段。在股市下跌之后，需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度、购买新股票的刺激，机构投资者的行为等因素而定。跌市使有这些人亏了大本。他们只留着作长期投资，寄望于将来价格的回升，一些私人投资者变得谨慎了，一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来，机构投资者的队伍也扩大了，这样成熟阶段就开始了，这里股票供应增加，流动性更大，投资者更有经验，交易量更稳定，虽然股票价格还是会波动，但不像以前那样激烈了，而是随着经济和企业的发展上下波动。

二、股市周期循环论

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不利。循环性周期，可分为下述几个阶段：

(1)低迷期。行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。做短线交易不易获利时，部分中散户暂时停止买卖，以待股市反弹时再予低价套现伏空；没有耐性的投资人在失望之余，纷纷认赔抛出手中的股票，退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

(2)青年涨升期。此时的景气尚未好转，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场浮股亦已大为减少，在此时买进的人因成本极低，再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数领导股的价格大幅上涨，多数股价呈现着盘坚局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极地买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的人士及尝到未跌段做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

(3)反动期。即为一般所称多头市场的回档期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称作初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结，改为观望；而未及搭上车的有心人，及抱股甚多的主力大户，为求摆脱坐车浮额，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，乃以转账冲销或掼压甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资人所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，中散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到作空小甜头的散户们，还有融券尚未补回的。

(4)壮年涨升期。即为一般所称的"主升段"，由于景气亦已步入繁荣阶段，发行公司盈余大增。此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，炒冷饭也在所不惜，该期反应在股票市场的是人头攒动，到处客满。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，并逐渐由空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢，越抢越涨的循环中，甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢笑声，从来不知道股票为何物的外行人，在时常听到"股票赚了多少"的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几张试试。该阶段的特性，大多为成交量持续大量增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地由强势股延伸到冷门股票，冷门股票又逐渐转势而列居于热门榜中，"轮做"的风气特盛，有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

(5)老年涨升期。即一般所称的末升段。此时景气十分繁荣，发行公司的盈余均为大增，反映在证券市场上的，除了人气一片沸腾之外，新股亦大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破记录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的便常有：股价上升但成交量减少，股价下跌但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话，会大有斩获，但是一般投资人大多在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

(6)下跌幼年期。即为 K 线理论上的渐落期，也称初跌期。由于多数股价都已偏高，欲涨乏力的结果，不少投资人于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，精明的投资人见利渐减少，套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

(7)中间反弹期。即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头趁此机会卖出。

(8)下跌的壮年期。一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票，退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

(9)下跌的老年期。即称末跌段，有人以“沉衰期”称之。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真正有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

大波段的周期循环为上述九大阶段，只要我们能够适时将现阶段的行情性质予以分析，明确区分属哪一时期，再确立做多、做空、长线、短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等操作原则，获利机会便可增加许多。

第五节 信心理论

信心股价理论，是基于市场心态的观点去分析股价。由于传统股价理论过于机械性地重视公司盈余的影响，而并不能解释在多变的股市中股价涨跌的全盘因素。

尤其当一些突发性因素导致股价应涨不涨，反而下跌，或应跌不跌，反而上升，此种现象，更使传统的股价理论变得矛盾。因此信心股价理论，强调股票市场由心理或信心因素影响股价。

根据信心理论，促成市场股价变动的因素，是市场对于未来的股票价格、公司盈利与股票投放比率等条件所产生信心的强弱。

投资者若对于股市基本情况乐观，信心越强，就必然以买入股票来表现其心态，股价因而上升，倘若资金本身过于乐观时，可能漠视股票超越了合理正常价格水平，而盲目大量买入，使股票价格上涨至不合情理的价位水平。

相反，投资人士若对股票市场基本情况表示悲观时，信心转低落，将抛出手中股票，股价因此而下跌；倘若投资人士心理过度悲观，以致不顾正常股票价格、公司盈余与股息水平而大量抛售股票，则可导致股票价格被抛低至不合理水平。

就因为投资人信心的强弱，而产生了各种不同的情况，有时甚至与上市公司营运状况，以及获利能力等基本因素完全脱节，使股价狂升暴跌，原因就在这里。

信心股价理论以市场心理为基础，来解释市场股价的变动，并完全依靠公司财务的上的资料，故此理论可以弥补传统股价理论的缺点，对股市的反常现象提出合理的解释。譬如经济状况良好，股价却疲弱，或者经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况欠佳而股价反而上升的原因。如果这个理论是对的话，投资的策略就是研究市场心态，是悲观还是乐观，而顺应市势去做，必可获利。

但信心股价理论亦有其缺点。严重的弱点在于，因为股票市场的群众信心很难衡量，常使分析股票市场动态的人士感到困惑，因此仍有不少投资人士信任传统股价理论，可是在很多情况下，传统股价学说又被证明是失败的。

比较上述的两种股价理论，传统股价理论过于重视公司的运作情况和经营获利能力，忽视其他影响股价的众多外在因素，自然有所缺失。信心股价理论则又过于重视影响股价的各种短期外来因素，而忽略公司本质的优劣。

第六节 股票价值理论

资本主义进入20世纪之后，经济更加发达，一般大企业则越来越依赖社会大众的零星资金，仅打算赚取股利以及差价利益，而且对参与企业经营毫无兴趣的中小股东人数越来越多，与经营分离的色彩随着股份有限公司制度的发展而越来越浓厚。而公司本身逐渐成为独立自主、自立成长的经营体，尤其法律上成为具有法人资格的团体；投资人也逐渐致力于探讨股票的特点如何？从经济的眼光看，股票作用如何？基础价值又何在？关于股票价值理论的探讨逐渐受到人们的注目。

最初提出股票的价格与价值分离的是美国的帕拉特(S. S. Pratt)，他在1903年出版的《华尔街的动态》(The Mork of Wall Street, 1903)一书中，提出股票价值的经济本质在于股息请示权，其影响因素中，诸如：股息企业收益、经营者素质以及企业收益能力，其中以前者最为重要，其他的重要因素均属影响股息的间接因素。帕拉特认为，在理论上股票价格与真实价值是一致的，但实际上两者差异颇大。但他认为两者差异的现象并不限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股票，其他财产也有这种情形，只是股票比较特殊而已。因为就价格的形成而言，是由供需因素来决定，不见得会与真实价值完全一致。而且，除了形成股票价格的主要决定因素影响真实价值之外，仍有许多其他的影响因素，诸证券市场结构、“股市人气”、投资气氛等，加上绝大多数对上市公司的生产事业外行的投资人结合成的各种判断，帕氏虽然强调证券市场的分析，但其理论尚缺乏“严谨性”，不明确之处颇多。

其后，哈布纳(S.S.Hebner)在《证券市场》(The Stock Market，1934)一书将帕氏的论点加以补充，哈布纳以股票价值和价格的关系作为投资的指针，而且利用财务分析来把握股票价值，并强调股票标价格和市场因素与金融的关系，他认为“股票价格倾向与其本质的价值一致”，就长期的股价变化因素而言，与其本质的价值有关的即为长期预期收益与资本还原率。他认为，“就长期来看，股票价格的变化，主要是依存于财产价值的变化。”此外，哈布纳还致力于证券分析与证券市场分析的结合。

贺斯物在《股票交易》(The Stack Exchange)一书中，则站在证券市场分析的立场，除了区别股票的价值与价格之外，再进一步确认股票的本质价值在于股息，强调股票价格与一般商品价格的根本区别点在于股票价值与市场操作有所歧异。

与帕拉特同时代的莫迪(J.Moody)在《华尔街投资的艺术》(The Art Of Wall Street Investing，1906)一书中，则认为普通股的权利重点不仅仅是领取股利权利而已，还要看发行公司负担其支出，诸如：公司债息、董事、监事酬劳、利息支出之后的可分配于股息之纯收益之多少。因为，大部分上市股票有限公司的收益情况变动幅度大，有时候扣除其他费用之后，企业收益变成亏损的情形也颇为常见。因此，对于普通股的议决权(参加经营权)与公司资产价值的评价，需要加上“投机性”因素。

莫迪更强调上市公司产业别“质”的考虑，当时的两大产业——铁路与工业股票之中，前者富有安定性、发展性，后者具有较大的投机性。即使两者收益一致，价格也会有所差别。因此，莫迪的著作中更进一步强调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了资本还原率和风险因素对股票市场价格的影响。

探讨股票价值本质的还有戴斯(D. A. Dace)和埃特曼(W. J. Eiteman)。他俩合著了《股票市场》(Stock Market，1952)一书。在该书中，作者从历史、法律的观点来探讨股份有限公司制度，从法律上规定股东的权利来把握股票本质。他们指出，股东有三个基本权利：①参加公司的经营决策权；②剩余财产分配权；③股利请求权。但是由于现代证券流通市场的发达，中小股东越来越多，大部分的股东都没有参与企业经营的打算，而且以分配剩余财产为目的才购买股票的已绝无仅有。从而，购买股票的目的在于领取股息，而分配股息的多少又取决于企业收益，因此，作者认为，“投资人购买股票之际，实际上是买进企业现在和将来收益的请求权”。

第七节 趋势理论的基本要点

根据趋势理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣，他们的目的是想从中获取短期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

1. 基本趋势

即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常(至少理论上以此作为讨论的对象)主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些做经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

(1)多头市场，也称之为主要上升趋势，它可以分为三个阶段。

第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资人觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的。一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的，但是在弹升时短期变动便开始增大了。

第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。

最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在的报纸的“第一版”，增资迅速在进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好？”大家忘记了市场景气已经持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票，投资人拒绝跟进。

(2)空头市场，又称为主要下跌趋势，也分为三个阶段。

第一阶段是“出货”期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资人觉察到企业的盈余到达了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，此时，大众仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。

第二个阶段是恐慌时期，想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

接着，第三阶段来临了。它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段的进行时，下跌趋势并没有加速。“没有投资价值的低价股”可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者是最后推动信心的。在过程上，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

2. 次级趋势

它是与主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的三分之一至三分之二。属于调整行情可能是回落不少于10点，不多于20点。然而，需要注意的是：1/3～2/3的原则并非是一成不变的，它只是机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里，它们之中的大部分停在非常接近半途的位置，回落原先主要涨幅的50%；这种回落达不到三分之一者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。

因此，我们有两项判断：一个次级趋势的标准，任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右；回落主要趋势涨升的1/3，然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

3. 短期变动

它们是短暂的波动，很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。通常，次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成，由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的，而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨(落)的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点，而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，尽而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波不能恢复前一波所达到的高度。涨潮(退潮)期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，和市场的短期变动相比较，它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪分别代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

4. 趋势理论的其他分析方法

(1)用两种指数来确定整体走势。著名的道•琼斯混合指数是由20种铁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路、30种工业和15种公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数数据有代表性。因此，在判断走势时，趋势理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。

(2)据成交量判断趋势的变化。成效量会随着主要的趋势而变化。因此，据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只据几天的成交量是很难下的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出。在趋势理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生。成产量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

(3)盘局可以代替中级趋势。一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡的。当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆，一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式上的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

(4)把收盘价放在首位。趋势理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看财经版唯一阅读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是又一个经过时间考验的趋势理论规则。这一规则在断定主要趋势的未来发展动向上的作用表现在：假定一个主要的上升趋势中，一个中级上升早上11点钟到达最高点，在这个小时的道氏工业指数为152.45，而收盘为150.70，未来的收盘必须超过150.70，主要趋势才算是继续上升的。当天交易中高点的152.45并不算数，如果下一次的上升的当天高点达到152.60，但收盘仍然低于150.70主要的多头趋势仍然是不能确定的。

(5)在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错。这条规则也并意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进(或卖出)。自然，股价主变动趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延势下去的可能性会愈小。

这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦作出委托后，必须随时注意市场。

(6)股市波动反映了一切市场行为。股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观，所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。更有一些人有内幕消息谓大财团出现收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了情绪，即使是不同的观点。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获大，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临，有人听到内幕消息谓大股东要出货套现，或者政客受到行刺。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。如其分析市场上千千万万人每一个投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，不如分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态，市场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一方面或是悲观情绪控制大局。

5. 趋势理论的缺陷

(1)趋势理论主要目标是探讨股市的基本趋势(Primary Trend)。一旦基本趋势确立，趋势理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学里牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是，趋势理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会达到那个程度。

(2)趋势理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，走失了最好的入货和出货机会。

(3)趋势理论对选股没有帮助。

(4)趋势理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确启示。

6. 趋势分析的活用

(1)趋势线。

①所谓趋势线，就是根据股价上下变动的趋势所画出的线路，画趋势线的目的，即依其脉络寻找出恰当的卖点与买点。趋势线可分为上升趋势线，下降趋势线与横向整理趋势线。

②股价在上升行情时，除了在连接股价波动的低点画一直线外，也应在连接股价波动的高点画一直线，于是股价便在这两条直线内上下波动，这就是上升趋势轨道。股价在下跌行情时，除了连接股价波动的高点画一直线外，也要在股价波动的低点画一条直线，股价在这两条直线内上下波动，这就是下跌趋势轨道。股价在横向整理时可形成横向箱型趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)利用趋势轨道决定买卖点。

①无论是在上升或下跌趋势轨道中，当股价触及上方的压力线时，就是卖出的时机；当股价触及下方的支撑线时，就是买进的时机。

②若在上升趋势轨道中，发现股价突破上方的压力线时，证明新的上升趋势线即将产生。

③同理，若在下跌趋势中，发现股价突破下方的支撑线时，可能新的下跌趋势轨道即将产生。

④股价在上升行情时，一波的波峰会比前一波峰高，一波的波谷会比前一波谷高；而在下跌行情时，一波的波峰比前一波峰低，一波的波谷会比前一波谷低。

⑤处于上升趋势轨道中，若发现股价无法触及上方的压力线时，即表示涨势趋弱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 选 股

谈到投资，大多数的投资者都想当然的认为，如果能够做到低买高卖，就是成功的。但是在现实生活中，业余投资者把股市投资仅仅当作投资的一种方式，而非全部收入的来源，所以他们往往不能时刻关注投资状况，精确把握行情。真正能够做到低买高卖并不是一件容易的事情，因为上涨时想再多赚一些，下跌时想抢反弹，基本上没有人能百分之百地抓到最佳的买卖点，而最常见的情况是买进以后没有在适当的时机出手。

入市时机把握准确，你才成功了一半，掌握好合适的卖出时机，才是成功的投资者。

投资者的目的如果是既定的利润率，在市场给予的利润率达到一定的程度，而这个利润率在短期内进一步上升的可能性较小时，就是投资者卖出股票的时机。“只有傻瓜才会等着股价到达最高位”，要学会“心想事成，见好就收”。

严格按照原则办事，可制定盈利——亏损计划：上涨20%就获利了结(个别能量特别大的股票除外)，跌入成本价8%的时候止损。

如果你是在K值小于D值时购买的，而这时的价位一般又较高，所有的利润率不会低，选择此时出仓是较为适宜的。

在行情已经下跌，短期内的利好消息又不足时，即使你是在价位较高时进入的，也得割肉出仓，重新选股，要知道，少损失也就是相对地获利，因为它为下一轮行情保留了力量。

假如股价在两三周内(8~12天)急速拉升，成交活跃，通常称为“高潮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活动期”。这时，考虑卖出股票。

卖出的时机掌握得再好，如果光思考着出货，不同时想着如何适时建仓，那么这不是好的投资理念。所谓好的卖出时机，只是在一段时期内为了获取到现实利润而暂时离市。但长期来看，离市不会获利，只有把资金留在市场中，才是获利的前提。

美国著名的投资大师巴菲特有句名言：“当别人担心时你要贪心，而当其他人贪心时你则应当担心。”这是提醒投资者运用逆向思维的方式把握出入市的机会，事实上有许多投资者在大盘刚启动时，不敢进入市场，而在行情已经发展到一定程度时，才考虑入市，对于这类投资者，更要在实践中好好领会巴菲特的名言，把握好出市和入市的时机。

第一节　个股的选择

一、决定股票市场价值的重要因素

在技术分析之前，我们需要首先了解决定股票市场价值的一些重要因素，对于个股来讲，这些因素决定了股票的市场价格，也决定着投资者的盈利或者亏损程度。所以，个人投资者需要格外引起关注。

1. 公司业绩

公司业绩是股票价格变动的根本动力。业绩优良的公司才能保证股票价格的稳步上升，长线投资者尤其应注重公司业绩。衡量业绩优劣的最主要指标是市盈率和增长率。选定绩优公司作为投资对象当推首选。

2. 股票的市场表现

对投资者，尤其对短线投资者来说，股票的市场价格波动幅度大，具有较大的上升空间是选购的要素。

3. 净利润同比增长率

净利润同比增长率是反映公司发展潜力与发展后劲的第一指标。在相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的市场环境下，有的公司稳步发展，有的却停步不前甚至一路倒退，投资者选定净利润同比增长率的公司是规避风险，寻求获利最为稳妥的一步。

4. 每股股票的收益和净资产值

股票的净资产值是股票的内在价值，是股票价格变动的内在支配力量。在市价一定的情况下，每股股票收益越丰、净资产值越高越有投资价值，而收益很少甚至为负数、净资产值大大低于市价的股票是不可取的。

5. 净资产收盈率

净资产收盈率反映公司资产运用和增值能力，指标高的企业往往具有良好的经营方针和有效的领导手段，投资者把资金交给这样的公司去运作相对更为放心。

6. 股票市盈率

市盈率的公式在“财务报表分析”部分有较为详细的介绍。一般地说，一种股票的市盈率高低与其投资价值成反比，高的市盈率意味着股票的市价偏高或税后利润偏低。但过低的市盈率也可能是因为该种股票对投资者缺少吸引力，价格总上不去，而某些具有较高成长速度的企业当前的股价和市盈率偏高，但预期会产生丰厚回报，也属正常。

市盈率低的股票投资风险较小，相对获利机会较多；市盈率高的股票投资风险较大，相对获利机会较少。初入股市，一般应选择市盈率较低且比较活跃或市盈率虽较高但发展潜力大的股票。

7. 股票的发行量和流通量

发行量和流通量太大的股票本身具有价格稳定、难于炒作的特点，很难期望在短期内出现奇迹性的良好市场表现。因此，在其他条件相近的情况下，尤其对中短期投资者，最好选择发行量和流通量较小，市场表现活跃，股本扩张能力较强的股票。

8. 股价涨幅

在同行业股票中涨幅超前的股票，也就是涨价幅度比同期股价指数或其他股票涨幅高的股票，往往是有炒作题材，业绩比较好，受到较多投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者认同，股性比较活跃的股票，是投资者应当率先考虑的对象。

9. 确认绩优股

有些公司业绩优良、收益优厚且稳定，这类公司称为绩优公司，发行上市的股票称"绩优股"。绩优股价格相对平稳，对股东有较高的股息红利，是投资者长期投资、稳定获益的首选对象。

选择绩优股的最可靠的办法是查阅公司的财务报表。一般来说，前述各项指标都比较优秀的公司更值得投资者信赖。

投资者也可以通过考察不同发行公司的派息分红政策来发现绩优公司。一般来讲，一贯定期支付股息和分红，而且数额相对较高，也就是股息支付率(每股股息与每股盈利的比率)较高的公司更倾向于绩优公司。

另外，投资者通过观察市场上的产品，留心各种广告，也可以发现绩优公司。产品热门畅销，售后服务优良，信誉好的公司肯定是经营管理很好的公司；而广告是推销产品的重要手段，广告家喻户晓往往就是产品销路亨通的同义语，所以，一个有口皆碑的产品和一个妇孺皆知的广告的背后经常就是一个绩优公司。

在这里我们希望业余投资者多关注这些上市公司的情况：

二、垄断行业公司的股票

我国现阶段的行业垄断行为主要表现为限制竞争行为，正是由于限制了可能存在的竞争行为，垄断行业可以轻而易举的获得可观的垄断利润。这对股价的飙升起着至关重要的作用。目前国内航空、金融、港口、石化、钢铁、电信等都存在明显的行业垄断特征。部分行业、公司股票的价格走势已经开始反映这种垄断溢价。投资者可以继续关注的垄断行业，诸如航空类的股票，如上海机场(600009)等；金融类的股票，如招商银行(600036)、交通银行(601328)等；石化类的股票，如中国石化(600028)、很快回归A股的中国石油等；电力类股票，如大唐发电(601991)、长江电力(600900)等；钢铁类的股票，如武钢股份(600005)、华菱管线(000932)等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-1 是中国石化(600028)近期的股价走势。

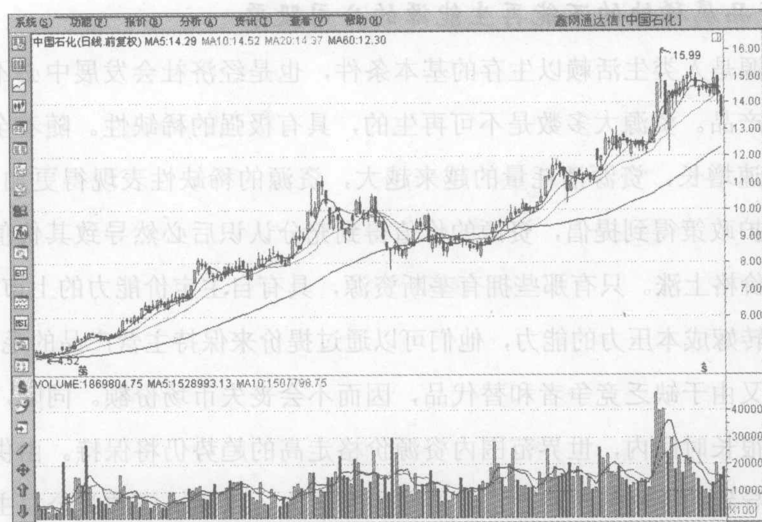


图 6–1

图 6-2 是武钢股份(600005)近期的股价走势。

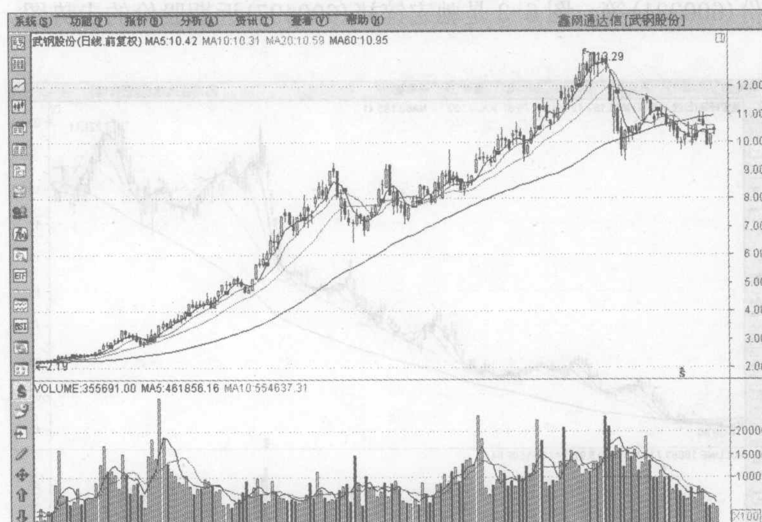


图 6–2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、产品属稀缺的不能再生能源的公司股票

资源是人类生活赖以生存的基本条件，也是经济社会发展中必不可少的物质产品。资源大多数是不可再生的，具有极强的稀缺性。随着全球经济的高速增长，资源消耗量的越来越大，资源的稀缺性表现得更加充分，资源保护政策得到提倡，资源的价值得到充分认识后必然导致其价值得到重估，价格上涨。只有那些拥有垄断资源，具有自主定价能力的上市公司，才具备转嫁成本压力的能力，他们可以通过提价来保持主营产品的毛利率。同时，又由于缺乏竞争者和替代品，因而不会丧失市场份额。同时，在未来一段很长时间内，世界范围内资源价格走高的趋势仍将保持。由供求关系变化导致的原材料价格上涨，多数专家认为，以稀缺资源为公司主营产品的上市公司的股价持续上涨的时间会在 20 年左右。有色金属版块式是典型的稀缺资源类股票。目前在市场有不错表现的股票，如有色金属的龙头老大驰宏锌褚(600497)、大盘强力下调仍不断创出新高的山东黄金(600547)、宏大股份(600331)等。图 6-3 是驰宏锌褚(600497)近期股价的走势图。

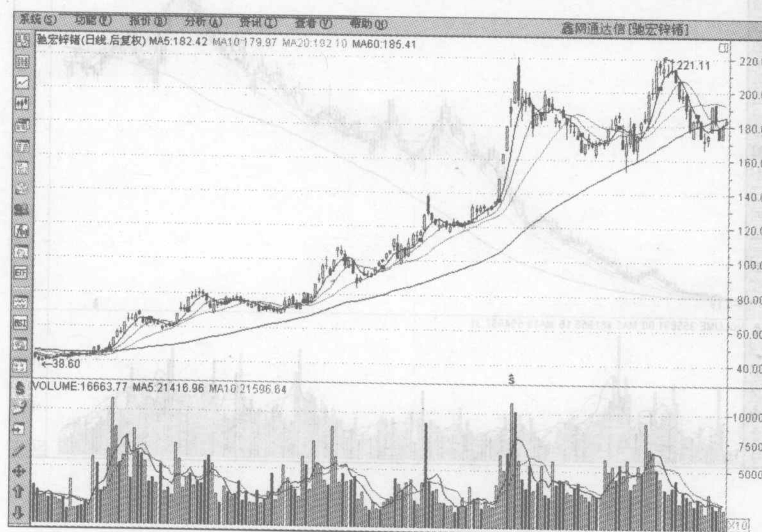


图 6–3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-4 是山东黄金(600547)的股价走势图。

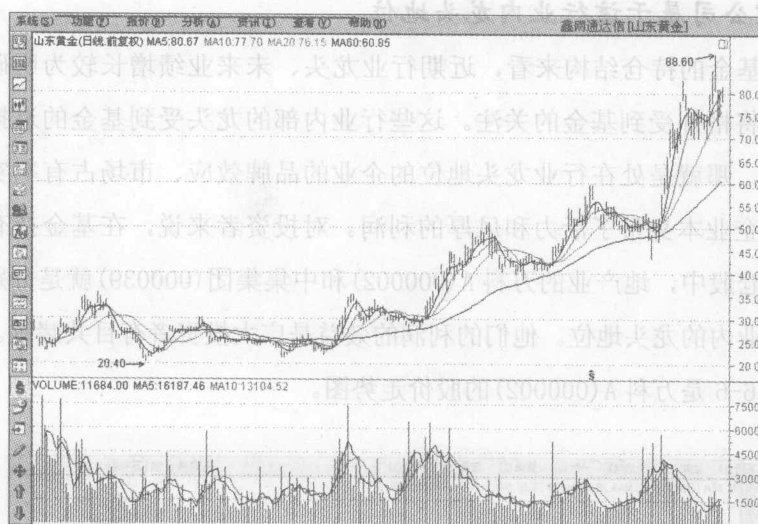


图 6-4

图 6-5 是宏达股份(600331)的近期股价走势图。

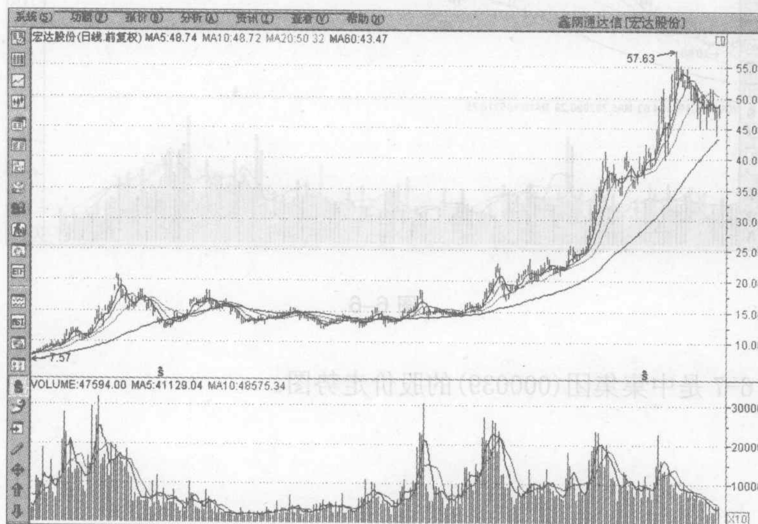


图 6-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、该公司属于该行业内龙头地位

从基金的持仓结构来看，近期行业龙头、未来业绩增长较为明确的上市公司将格外受到基金的关注。这些行业内部的龙头受到基金的追捧自有其道理，那就是处在行业龙头地位的企业的品牌效应、市场占有率实实在在的给企业本身带了活力和风厚的利润。对投资者来说，在基金持有的前二大重仓股中，地产业的万科A(000002)和中集集团(000039)就是分别处在各自行业内的龙头地位。他们的利润的效益是广大投资者有目共睹的。

图6-6是万科A(000002)的股价走势图。

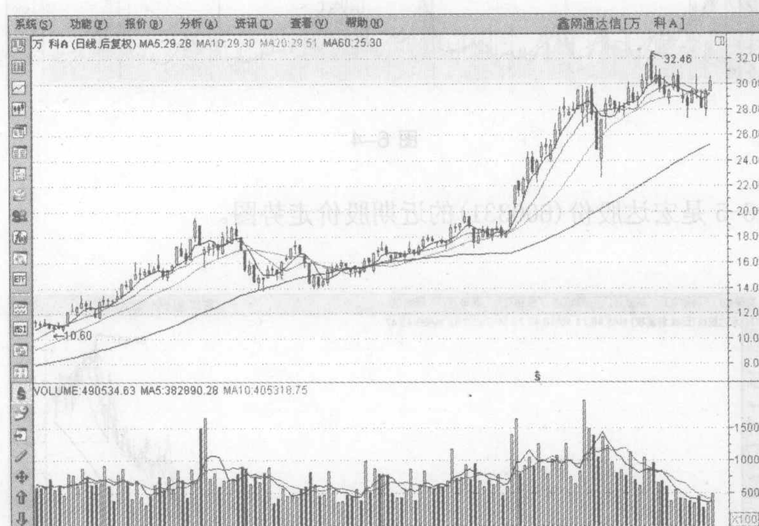


图 6-6

图6-7是中集集团(000039)的股价走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

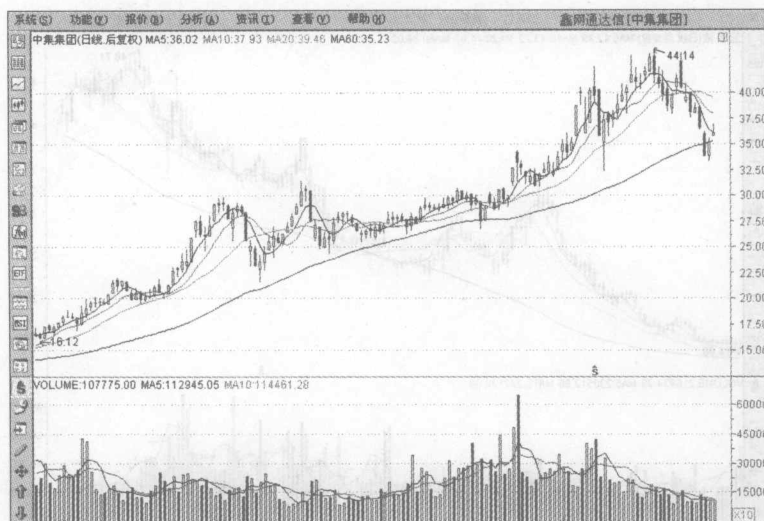


图 6-7

五、公司产品属于人们的生活消费品

消费类奢侈品类的股票也开始以其优异的市场表现成为投资者的新宠。通过有关数据分析可以发现，投资消费服务类股票成为基金在 2007 年二季度操作的“主旋律”。

在 2007 年二季度基金持有的前十大重仓股中，消费类及服务类的股票占据了六席。其中，食品类龙头占据了四席，依次为贵州茅台(600519)、双汇发展(000859)、五粮液(000858)、伊利股份(600887)；商业股占据二席，分别为大商股份和苏宁电器。

图 6-8 是五粮液(000858)的股价走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

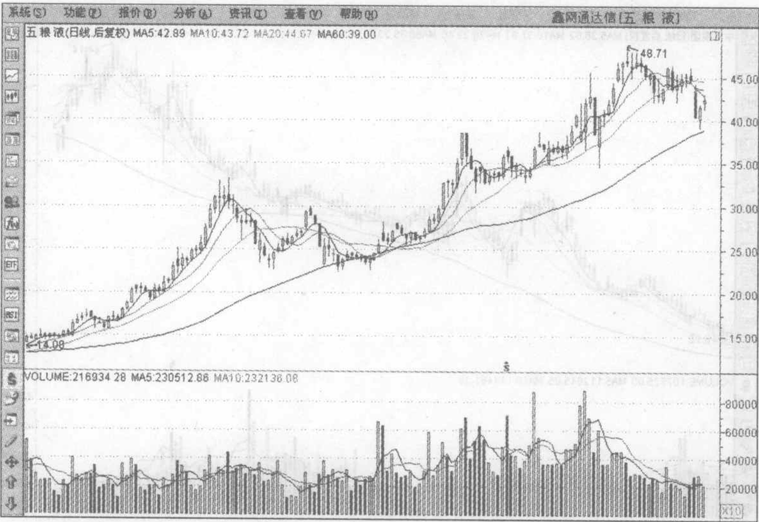


图 6-8

图 6-9 是贵州茅台(600519)近期股价走势图。

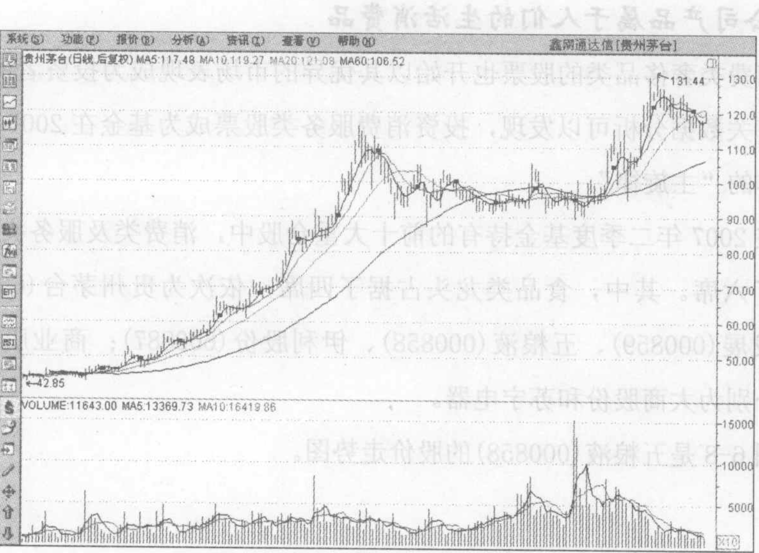


图 6-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、受到国家政策倾斜的行业

国家对某行业的政策倾斜有时会根据国民经济的发展需求作出调整，所以投资者一定要多关注相关的新闻和动向。

比如近期《中共中央国务院关于推进社会主义新农村建设的若干意见》的出台对农业企业来说影响是深远的。加大新农村建设力度对上市公司的影响将是积极的，尤其是财政、金融都将向“三农”产业倾斜，农业税收将大幅减免，工商业反哺农业，农业企业不但可以免除大部分税项，而且不排除可额外拿到政府补贴，特别在土地政策方面，今后被征用的农地将按市场价补偿给农民，或者农民以土地作价入股，这必将对相关上市公司带来更为直接、更为现实的利润贡献。农业板块将迎来长期利好。

随着农业各项补贴的落实，相关农业类上市公司将获得实质的发展动力。受这些利好消息的影响，大量质优的农业股将给投资者带来不菲的盈利。比如北大荒(600598)、新希望(000876)、顺鑫农业(000860)等都是不错的选择。

此外，目前受国家政策倾斜的还有比如钢铁行业、环保行业等都有很多潜在的投资机会存在。

图 6-10 是北大荒(600598)的股价走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

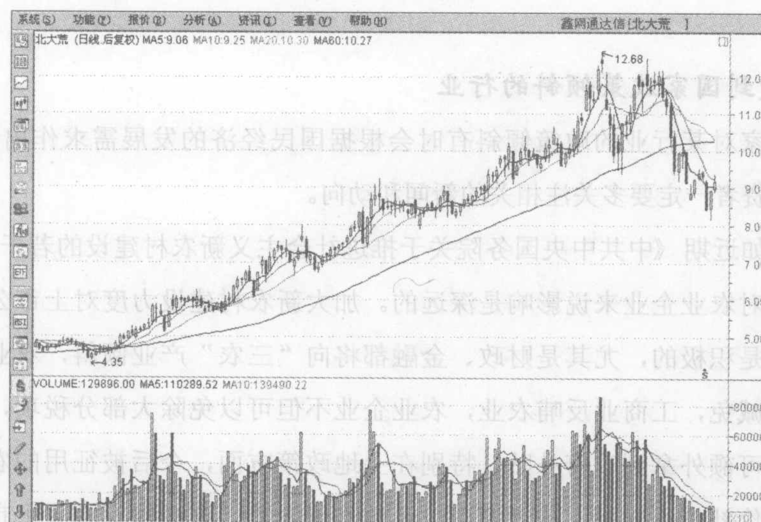


图 6-10

图 6-11 是首创股份(600008)近期的股价走势图。

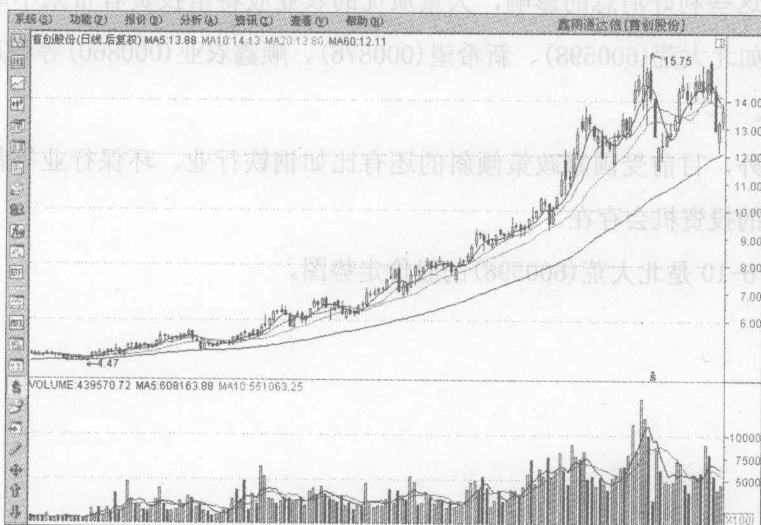


图 6-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、属于朝阳产业的企业

具有创新技术和良好走势的朝阳产业类的股票也值得投资者重点关注。最明显的莫过于旅游产业了。国内最早上市的一些旅游股票这两年的股市收益超乎了很多投资者的想象。这一良好的走势在未来的几年里必将延续。

图 6-12 是华侨城 A(000069)的近期股价走势图。

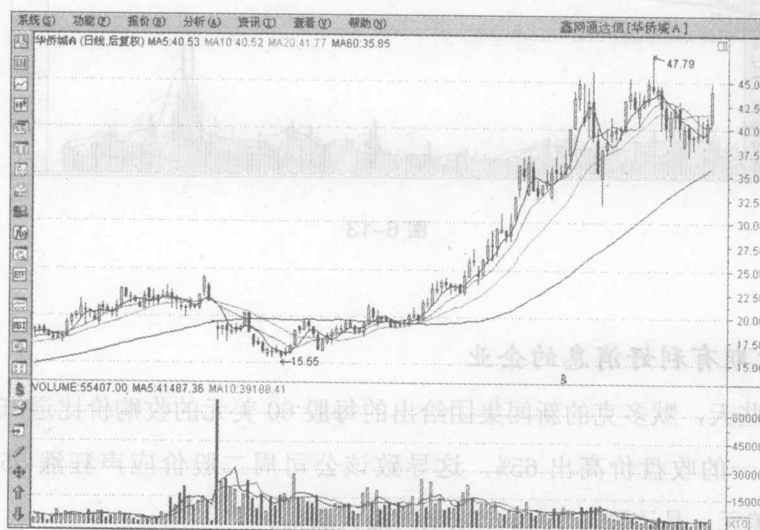


图 6–12

图 6-13 是中青旅(600138)的近期股价走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

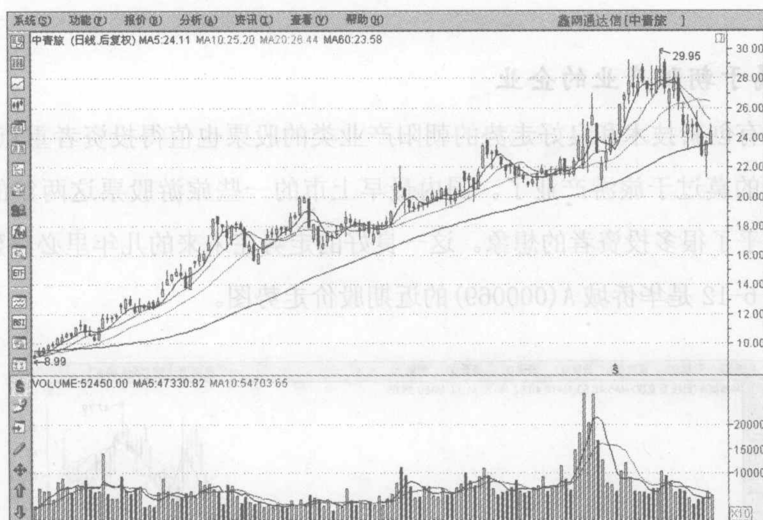


图 6–13

八、近期有利好消息的企业

前些天，默多克的新闻集团给出的每股 60 美元的收购价比道•琼斯公司本周一的收盘价高出 65%，这导致该公司周二股价应声狂涨 55%，至 56.20 美元，是该股自 1980 年以来的最大涨幅。

国内前些天中铝整合包铝已经正式启动，大股东将兑现上市承诺整合包头铝业原铝业务，此举将大大提升公司关注程度。包头铝业的股价也是连涨 4 天。

所以只要投资者能够及时捕捉这种上市公司的利好消息，短期内的稳妥的高收益并不困难。

九、业绩稳定、效益良好的企业

绩优股仍是未来资金流向的重点。

从价值决定价格的理论上分析，从长远的角度来讲，市场终究会选择那些业绩优良、利润丰厚的绩优企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 均线选股法

移动平均线(MA)计算方法就是求连续若干天的收盘价的算术平均。天数就是 MA 的参数。10 日的移动平均线常简称为 10 日线{MA(10)}，同理我们有 5 日线、20 日线等概念。

一、移动平均线的应用

(1)平均线从下降逐渐转为盘式上升，而价格从平均线下方突破平均线，为买进信号。

(2)价格虽然跌破平均线，但又立刻回升到平均线上，此时平均线仍然持续上升，仍为买进信号。

(3)价格趋势走在平均线上，价格下跌并未跌破平均线且立刻反转上升，也是买进信号。

(4)价格突然暴跌，跌破平均线，且远离平均线，则有可能反弹上升，也为买进时机。

(5)平均线从上升逐渐转为盘局或下跌，而价格向下跌破平均线，为卖出信号。

(6)价格虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线仍然持续下降，仍为卖出信号。

(7)价格趋势走在平均线下，价格上升并未突破平均线且立刻反转下跌，也是卖出信号。

(8)价格突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能反弹回跌，也为卖出时机。

在国内股市中，常利用的移动平均线组合为 5 日、10 日、65 日、250 日三条线，其中 250 日长期移动平均线作为牛市与熊市的分界线。5 日上穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或下破 10 日线，就是股市中常说的黄金交叉和死亡交叉。

二、移动平均线的特点

MA 的最基本的思想是消除偶然因素的影响，另外还稍微有一点平均成本价格的涵义。它具有以下几个特点。

(1)追踪趋势。注意价格的趋势，并追随这个趋势，不轻易放弃。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，MA 的曲线将保持与趋势线方向一致，能消除中间股价在这个过程中出现的起伏。原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

(2)滞后性。在股价原有趋势发生反转时，由于 MA 的追踪趋势的特性，MA 的行动往往过于迟缓，调头速度落后于大趋势。这是 MA 的一个极大的弱点。等 MA 发出反转信号时，股价调头的深度已经很大了。

(3)稳定性。由于 MA 的计算方法就可知道，要比较大地改变 MA 的数值，无论是向上还是向下，都比较困难，必须是当天的股价有很大的变动。因为 MA 的变动不是一天的变动，而是几天的变动，一天的大变动被几天一分摊，变动就会变小而显不出来。这种稳定性有优点，也有缺点，在应用时应多加注意，掌握好分寸。

(4)助涨助跌性。当股价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，股价有继续向突破方面再走一程的愿望，这就是 MA 的助涨助跌性。

(5)支撑线和压力线的特性。由于 MA 的上述四个特性，使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。

使用 MA 通常是对不同的参数同时使用，而不是仅用一个。每个人在参数的选择上有些差别，但都包括长期、中期和短期三类 MA。长、中、短是相对的，可以自己确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、移动平均线的含义

表 6-1

排列状况	趋势
多头排列： 股价＞短期均线＞中期均线＞长期均线	上涨格局
空头排列： 长期均线＞中期均线＞短期均线＞股价	下跌格局
每天期平均线与股价交错	盘整格局 / 反转走势

采用两条移动平均线组合分析时，天数少的移动平均线升破天数多的移动平均线即为买入信号，反之跌破天数多的移动平均线即为卖出信号。

移动平均线的优点在于辨认长期趋势，在移动平均线向自己有利的方面发展时，可继续持股，直到移动平均线掉头转向才平仓，可获巨大利润，在移动平均线对自己不利的方面发展时，可及早抛出，将风险降至最低。

四、三组重要的均线

1. 5 日均线处买入

当股价 K 线位于 5 日均线上部徘徊，回到底点与 5 日均线交叉时，可以买入。

2. 10 日均线和 20 日均线：金叉与死叉

(1)金叉——均线多头排列：波段持有。

(2)此时，若出 S 点，但均线未死叉，可少量抛出。

(3)若股价反身向上，则在追回。

3. 股价破 20 日均线，减仓。均线死叉，则坚决卖出

4. 60 日均线（强弱线）

(1)指数或股价不能站上 60 日均线，上升行情只能是反弹行情。

(2)指数或股价站上 60 日均线，才能出中期行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)同时出B点，则成为中期底部买入点。

(4)破60日均线，中期行情结束。

(5)60日均线是基金重仓股的生命线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：证券名词

[股票]　股票是股份公司发给股东证明其所入股份的一种有价证券，它可以作为买卖对象和抵押品，是资金市场主要的长期信用工具之一。

股票作为股东向公司入股，获取收益的所有者凭证，持有它就拥有公司的一份资本所有权，成为公司的所有者之一。股东不仅有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利，还有权出席股东大会，选举董事会，参与企业经营管理的决策。从而，股东的投资意愿通过其行使股东参与权而得到实现。同时股东也要承担相应的责任和风险。

[牛市]　股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成牛市的因素很多，主要包括以下几个方面：①经济因素；②政治因素；③股票市场本身的因素。

[熊市]　熊市与牛市相反。股票市场上卖出者多于买入者，股市行情看跌称为熊市。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多，不过是向相反方向变动。

[多头、多头市场]　多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

[空头、空头市场]　空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把借来的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场，空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。

[买空] 投资者预测股价将会上涨，但自有资金有限，不能购进大量股票，于是先缴纳部分保证金，并通过经纪人向银行融资以买进股票，待股价上涨到某一价位时再卖，以获取差额收益。

[卖空] 卖空是投资者预测股票价格将会下跌，于是向经纪人交付抵押金，并借入股票，抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买进股票，然后归还借入股票，并从中获取差额收益。

[利多] 利多是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

[利空] 利空是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸，以及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

[长空] 长空是指长时间做空头的意思。投资者对股势长远前景看坏，预计股价会持续下跌，在借股卖出后，一直要等股价下跌很长一段时间后再买进，以期获取厚利。

[长多] 长多是指长时间做多头的意思。投资者对股势前景看好，现时买进股票后准备长期持有，以期股价长期上涨后获取高额差价。

[死多] 死多是指抱定主意做多头的意思。投资者对股势长远前景看好，买进股票准备长期持有，并抱定一个主意，不赚钱不卖，宁可放上若干年，一直到股票上涨到一个理想价位再卖出。

[跳空] 股价受利多或利空影响后，出现较大幅度上下跳动的现象。当股价受利多影响上涨时，交易所内当天的开盘价或最低价高于前一天收盘价两个申报单位以上。当股价下跌时，当天的开盘价或最高价低于前一天收盘价两个申报单位以上。或在一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位。以上这种股价大幅度跳动现象称之为跳空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[吊空] 股票投资者做空头，卖出股票后，但股票价格当天并未下跌，反而有所上涨，只得高价赔钱买回，这就是吊空。

[实多] 投资者对股价前景看涨，利用自己的资金实力做多头，即使以后股价出现下跌现象，也不急于将购入的股票出手。

[开盘价] 开盘是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的盘价为当日开盘价。有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

[收盘价] 收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价，因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情；所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

[报价] 报价是证券市场上交易者在某一时间内对某种证券报出的最高进价或最低出价，报价代表了买卖双方所愿意出的最高价格，进价为买者愿买进某种证券所出的价格，出价为卖者愿卖出的价格。报价的次序习惯上是报进价格在先，报出价格在后。在证券交易所中，报价有四种：一是口喊，二是手势表示，三是申报纪录表上填明，四是输入电子计算机显示屏。

[最高价] 最高价也称高值，是指某种证券当日交易中最高成交价格。

[最低价] 最低价也称为低值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

[跌停板价] 为了防止证券市场上价格暴涨暴跌，避免引起过分投机现象，在公开竞价时，证券交易所依法对证券所当天市场价格的涨跌幅度予以适当的限制，即当天的市场价格涨或跌到了一定限度就不得再有涨跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种现象的专门术语即为停板。当天市场价格的最高限度称涨停板，涨停板时的市价称为涨停板价。当天市场价格的最低限度称为跌停板，跌停板时的市价称跌停板价。

[除息] 股票发行企业在发放股息或红利时，需要事先进行核对股东名册、召开股东会议等多种准备工作，于是规定以某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。停止过户期内，股息红利仍发给登记在册的旧股东，新买进股票的持有者因没有过户就不能享有领取股息红利的权利，这就称为除息。同时股票买卖价格就应扣除这段时期内应发放股息红利数，这就是除息交易。

[除权] 除权与除息一样，也是停止过户期内的一种规定：即新的股票持有人在停止过户期内不能享有该种股票的增资配股权利。配股权是指股份公司为增加资本发行新股票时，原有股东有优先认购或认配的权利。这种权利的价值可分以下两种情况计算。

①无偿增资配股的权利价值＝(停止过户前一日收盘价－停止过户前一日收盘价)÷(1＋配股率)

②有偿增资机股权利价值＝停止过户前前一日收盘价－(停止过户前一日收盘价＋新股缴款额×配股率)÷(1＋配股率)。其中配股率是每股老股票配发多少新股的比率。

除权以后的股票买卖称除权交易。

[本益比] 本益比是某种股票普通股每股市价与每股盈利的比率，所以它也称为股价收益比率或市价盈利比率。

其计算公式为：

本益比＝普通股每股市场价格/普通股每年每股盈利

[蓝筹股] 蓝筹股概念源于海外股票市场。投资者把在所属行业内占支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为“蓝筹股”。

“蓝筹”一词源于西方赌场。西方赌场中，蓝色筹码最为值钱，红色筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套到股票上。

[红筹股] 红筹股概念诞生于20世纪90年代初期的中国香港股票市场。之所以称为红筹股，主要有两点原因：第一，中华人民共和国在国际上有时被称为“红色中国”，相应地，香港和国际投资者把在中国境外注册、在香港上市、由中国内地政府机构控制的公司的股票，称为红筹股。第二，也就是上面提到的赌场筹码颜色的“活用”。

[抢帽子] 抢帽子是股市上的一种投机性行为。在股市上，投机者当天先低价购进预计股价要上涨的股票，然后待股价上涨到某一价位时，当天再卖出所买进的股票，以获取差额利润。或者在当天先卖出手中持有的预计要下跌的股票，然后待股价下跌至某一价位时，再以低价买进所卖出的股票，从而获取差额利润。

[坐轿子] 坐轿子是股市上一种哄抬操纵股价的投机交易行为。投机者预计将有利多或利空的信息公布，股价会随之大涨大落，于是立即买进或卖出股票。等到信息公布，人们大量抢买或抢卖，使股价呈大涨大落的局面，这时投机者再卖出或买进股票，以获取厚利。先买后卖为坐多头轿子，先卖后买称为坐空头轿子。

[抬轿子] 抬轿子是指利多或利空信息公布后，预计股价将会大起大落，立刻抢买或抢卖股票的行为。抢利多信息买进股票的行为称为抬多头轿子，抢利空信息卖出股票的行为称为抬空头轿子。

[洗盘] 投机者先把股价大幅度杀低，使大批小额股票投资者（散户）产生恐慌而抛售股票，然后再将股价抬高，以便乘机渔利。

[回档] 在股市上，股价呈不断上涨趋势，终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位，这一调整现象称为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的三分之一左右时又恢复原来上涨趋势。

[反弹] 在股市上，股价呈不断下跌趋势，终因股价下跌速度过快而反转回升到某一价位的调整现象称为反弹。一般来说，股票的反弹幅度要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比下跌幅度小，通常是反弹到前一次下跌幅度的三分之一左右时，又恢复原来的下跌趋势。

[拨档] 投资者做多头时，若遇股价下跌，并预计股价还将继续下跌时，马上将其持有的股票卖出，等股票跌落一段差距后再买进，以减少做多头在股价下跌那段时间受到的损失，采用这种交易行为称为拨档。

[整理] 股市上的股价经过大幅度迅速上涨或下跌后，遇到阻力线或支撑线，原先上涨或下跌趋势明显放慢，开始出现幅度为15%左右的上下跳动，并持续一段时间，这种现象称为整理。整理现象的出现通常表示多头和空头激烈互斗而产生了跳动价位，也是下一次股价大变动的前奏。

[套牢] 是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。

[多杀多] 即多头杀多头。股市上的投资者普遍认为当天股价将会上涨，于是是大家抢多头帽子，买进股票，然而股市行情事与愿违，股价并没有大幅度上涨，无法高价卖出股票，等到股市结束前，持股票者竞相卖出，造成股市收盘价大幅度下跌的局面。

[轧空] 即空头倾轧空头。股市上的股票持有者一致认为当天股票将会大下跌，于是多数人去抢卖空头帽子，卖出股票，然而当天股价并没有大幅度下跌，无法低价买进股票。股市结束前，做空头的只好竞相补进，从而出现收盘价大幅度上升的局面。

[关卡] 股市受利多信息的影响，股价上涨至某一价格时，做多头的认为有利可图，便大量卖出，使股价至此停止上升，甚至出现回跌。股市上一般将这种遇到阻力时的价位称为关卡，股价上升时的关卡称为阻力线。

[支撑线] 股市受利空信息的影响，股价跌至某一价位时，做空头的认为有利可图，大量买进股票，使股价不再下跌，甚至出现回升趋势。股价下跌时的关卡称为支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[探底] 股价见底一般经过狂跌后反弹再跌、低价波动、见底回升三个阶段。能够在股价见底之后的回升阶段投资入市是最有把握的选择。

[寻峰] 股价见顶一般也分为三个阶段：①股价狂升后大跌，但成交量骤增，随即继续上升，到达峰值但成交量减少；②势均力敌阶段，股价和成交量此伏彼起，稍呈落势但波动不大；③骤然下跌，虽有反弹也于事无补。在峰值时卖出是离市的最佳时机，最迟也要在第三阶段反弹时离市。

在见底和到顶之间的时段是投资者最常遇到的情况，所以更为重要，需要审时度势，在充分利用自己所掌握的技术手段进行分析判断的基础上，力争在较低价时购入，在较高价时抛出。

[T+0，T+1，T+3] T是英文Trade的首字母，是交易的意思。T+0交易是深交所1993年底推出的一种交易办法，意思是，你买(卖)股票当天确认成交后，当天买入股票可当天卖出，当天卖出股票又可当天买入的一种交易。1995年1月1日起，为了保证股票市场的稳定，防止过度投机，我国股市实行“T+1”交易制度，即当日买进的股票，必须要到下一个交易日才能卖出。

同时，对资金仍然实行“T+0”，即当日回笼的资金马上可以使用。

B股股票使用T+1，资金适用T+3。

券商：只有恢复“T+0”才能带回昔日的繁荣。

日前，有关证券媒体发布了海通和申银万国两家证券公司关于“T+0”回转交易的研究报告，并建议“适时恢复T+0回转交易”，引起市场人士的广泛猜测。那么，什么是“T+0”回转交易呢？实行“T+0”回转交易将会对市场产生什么样的影响呢？“T+0”回转交易制度会很快出台吗？

[“T+0”回转交易] “T+0”回转交易是指当日(T日)买入的股票可于成交后当日卖出其买入的全部或部分股票；若当日(T日)不卖出，T+1日或以后的任何一个交易日也可以进行卖出申报。就是说，在“T+0”回转交易条件下，申报买入股票确认成交后，不限制投资者在哪个交易日进行卖出申报，投资者既可以把当天买入的股票当天卖出，也可以用当天卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出股票返回的资金当天再买进股票。“T+0”回转交易能减少投资人的持仓风险、增强股票的流动性。“T+0”的缺点在于不能有效控制交易频率，过高的换手率会导致过度投机和市场的虚假繁荣，买空、卖空也难以控制，因此风险较大。我国沪、深证券交易所均实行过“T+0”交收制度，但因投机性过强而被停止使用。目前我国沪、深证券交易所的A股、基金和债券交易实行的均是“T+1”的交收制度。

[国家股] 国家股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。

[法人股] 法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

[社会公众股] 社会公众股是指我国境内个人和机构以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过6000多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。

[普通股] 普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份，是股份公司资本构成中最普通、最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是其投资收益(股息和分红)不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，亦是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

[优先股] 优先股是“普通股”的对称。是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证，优先股股东一般不能在中途向公司要求退股(少数可赎回的优先股例外)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优先股的主要特征有二：

一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。

二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

[公司职工股] 公司职工股是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的10%。公司职工股在本公司股票上市6个月后，即可安排上市流通。

[内部职工股] 在我国进行股份制试点初期，出现了一批向社会公开发行股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司被称为定向募集公司，内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份被称为内部职工股，内部职工股也就是俗称的原始股。

[一线股、二线股、三线股] 根据股票交易价格的高低，我国投资者直观地将股票分为一线股、二线股和三线股。

一线股通常指股票市场上价格较高的一类股票。这些股票业绩优良或具有良好的发展前景，股价领先于其他股票。大致上，一线股等同于绩优股和蓝筹股。一些高成长股，如我国证券市场上的一些高科技股，由于投资者对其发展前景充满憧憬，它们也位于一线股之列。一线股享有良好的市场声誉，为机构投资者和广大中小投资者所熟知。

二线股是价格中等的股票。这类股票在市场上数量最多，二线股的业绩参差不齐，但从整体上看，它们的业绩也同股价一样，在全体上市公司中居中游。

三线股指价格低廉的股票。这些公司大多业绩不好，前景不妙，有的甚至已经到了亏损的境地。也有少数上市公司，因为发行量太大，或者身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处夕阳行业，缺乏高速增长的可能，难以塑造出好的投资概念来吸引投资者。这些公司虽然业绩尚可，但股价却徘徊不前，也被投资者视为了三线股。

[成长股] 所谓成长股，是指发行股票时规模并不大，但公司的业务蒸蒸日上，管理良好，利润丰厚，产品在市场上有竞争力的公司的股票。优秀的成长型企业一般具有如下特征：成长股公司的利润应在每个经济周期的高涨期间都达到新的高峰，而且一次比一次高；产品开发与市场开发的能力强；行业内的竞争不激烈；拥有优秀的管理班子。成长型的公司的资金多用于建造厂房、添置设备、增加雇员、加强科研、投资于公司的未来发展等方面，但往往派发很少的股息或根本不派息。成长股的投资者应将目光放得长远一些，尽可能长时间的持有，以期从股价的上升获得丰厚的利润。

[热门股] 所谓热门股是指交易量大、交易周转率高、股价涨跌幅度也较大的股票。热门股的形成往往有其特定的经济、政治、社会等原因。比如 20 世纪 60 年代，电子工业股的上升与当时美苏进行太空竞赛有关；20 世纪 70 年代的石油股与中东战争、石油输出国组织大幅度提高油价有关。没有永远热门的行业或企业，不是所有快速成长的公司都能生存下来，许多红极一时的热门股后来都销声匿迹了。一般来讲，对于最热门的行业的最热门股票应该敬而远之，如果你手头有这种炙手可热的股票应趁机卖掉。

[绩优股] 所谓绩优股是指那些业绩优良但增长速度较慢的公司的股票。这类公司有实力抵抗经济衰退，但这类公司并不能给你带来振奋人心的利润。因为这类公司业务较为成熟，不需要花很多钱来扩展业务，所以投资这类公司的目的主要在于拿股息。另外，投资这类股票时，市盈率不要太高，同时要注意股价在历史上经济不景气时波动的记录。

[投机性股] 投机性股是指那些价格很不稳定或公司前景很不确定的普通股。这主要是那些雄心很大、开发性或冒险性的公司的股票、热门的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新发行股以及一些面值较低的普通股票。

[周期股] 周期股是指经营业绩随着经济周期的涨缩而变动的公司的股票。航空工业、汽车工业、钢铁及化学工业都属于此类。当经济从衰退中开始复苏时，周期股的价格涨得比一般成长股快；反之，当经济走向衰退时，周期股的价格跌幅可能会较大。如果没有掌握好投资周期而造成的损失，投资者可能要等上好几年才会复原。所以投资这类公司，掌握正确的时机至关重要。

[防守性股] 所谓防守性股是指那些在面临不确定性和商业衰退时股价保持相对稳定性的股票。公用事业公司发行的普通股是防守性股的典型代表，因为即使在商业条件普遍恶化与经济萧条时期，人们对水电、煤气、邮政、通讯、食品等行业也还有稳定的要求。

[表现股（亦称概念股）] 所谓表现股(亦称概念股)是指能迎合某一时代潮流但未必能适应另一时代潮流的公司所发行的，股价呈巨幅起伏的股票。

[A 股、B 股和 H 股] A 股、B 股和 H 股是按英文字母作为代称的股票分类。A 股是以人民币计价，面对中国公民发行且在境内上市的股票；B 股是以美元港元计价，面向境外投资者发行，但在中国境内上市的股票；H 股是以港元计价在香港发行并上市的境内企业的股票。

[ST 股和 PT 股] 1998 年 4 月 22 日，沪深证券交易所宣布将对财务状况和其他财务状况异常的上市公司的股票交易进行特别处理(英文为 Special Treatment，缩写为“ST”)。其中异常主要指两种情况：一是上市公司经审计两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：①股票报价日涨跌幅限制为 5%；②股票名称改为原股票名前加“ST”，例如“ST 钢管”；③上市公司的中期报告必须经过审计。

PT 股是基于为暂停上市流通的股票提供流通渠道的特别转让服务所产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的股票品种(PT 是英文 Particular Transfer〈特别转让〉的缩写)，这是根据《公司法》及《证券法》的有关规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深证券交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。

[股息与红利] 股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是投资者投资于上市公司的基本目的，也是投资者的基本经济权利。

[送红股] 送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额及结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。

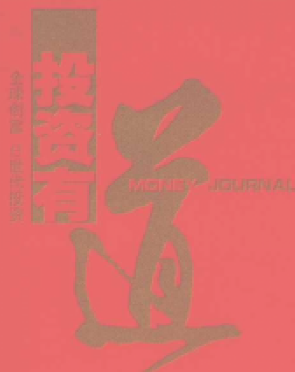
[配股] 配股是指公司按一定比例向现有股东发行新股，属于发行新股再筹资的手段，股东要按配股价格和配股数量缴纳配股款，完全不同于公司对股东的分红。

[增发新股与转增股] 增发新股是指上市公司以向社会公开募集方式增资发行股份的行为。而转增股本则是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本规模，因而客观结果与送红股相似。

转增股本和送红股的本质区别在于，红股来自于公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股。转增股本却来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积减少一些、增加相应的注册资本金就可以了，因此从严格意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。

[转配股] 转配股是我国股票市场特有的产物。国家股、法人股的持有者放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的新股，就是转配股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

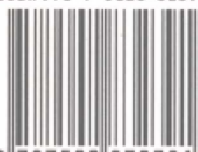


■讲述股市基础知识　介绍专家炒股之道

怎样阅读现金流量表
如何阅读上市公司财务报表
快速了解公司财务信息的方法
如何通过市盈率认识上市公司的业绩
如何看懂K线图
常见的K线反转形态
常见的K线调整形态
缺口
移动平均线
平滑异同移动平均线（MACD）
新股申购
网上竞价发行的申购程序
网上定价发行的申购程序
新股网上定价发行具体程序
实际操作中的技术分析
量价关系
黄金分割
波浪理论
股市发展阶段与成长周期理论
股票价值理论
趋势理论的基本要点
个股的选择
均线选股法

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-3239-1



定价：30.00元